全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全球证券投资经典译丛 Gloabal Investment Classics

美国传奇人物杰西·利弗莫尔的成功秘诀
透悟股市投资中购买时机、资金管理与情绪控制的经典法则

股票作手操盘术

HOW TO TRADE IN STOCKS

JESSE LIVERMORE

天津社会科学院出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全球证券投资经典译丛

Global Investment Classics

股票作手操盘术

HOW TO TRADE IN STOCKS

JESSE LIVERMORE

天津社会科学院出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股票作手操盘术 /（美）利弗莫尔（Livermore，J.）著；向元勇译．—天津：天津社会科学院出版社，2012.1
（全球证券投资经典译丛 / 刘津主编）
ISBN 978-7-80688-724-0

Ⅰ．①股… Ⅱ．①利… ②向… Ⅲ．①股票交易—基本知识 Ⅳ．① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 219388 号

出版发行：天津社会科学院出版社
出 版 人：项　新
地　　址：天津市南开区迎水道 7 号
邮　　编：300191
电话 / 传真：（022）23366354
（022）23075303
电子信箱：tssap@public.tpt.tj.cn
印　　刷：北京金秋豪印刷有限公司

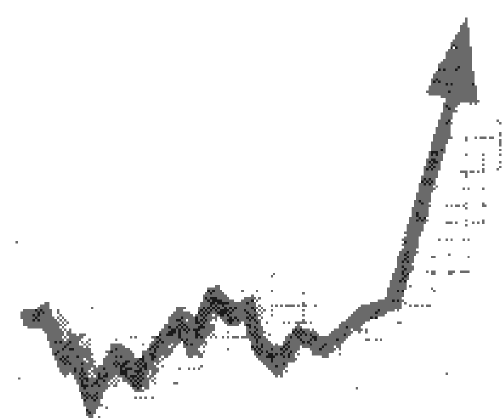
开　　本：710 × 1000 毫米　1/16
印　　张：8.5
字　　数：180 千字
版　　次：2012 年 1 月第 1 版　2012 年 1 月第 1 次印刷
定　　价：20.00 元



版权所有　翻印必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言



杰西·利弗莫尔的职业如果以投机概括的话将是一条金光灿烂的道路。年轻时候的他以大众身份投入股票市场，他在投机领域的影响就像彗星划过天空一样耀眼，并因此赢得著名的“百万滥赌男孩”称号。

后来他成为了一个滥赌者，在某种程度上他的频繁操作导致华尔街对他进行了封杀。然而封杀并没能阻止他进入市场。他的每一次操作都具有天赋，这些操作由大量的研究和坚强的毅力所支撑。

在40年的生涯中，杰西·利弗莫尔非常狂热的研究世界和区域经济。同样在40年中，他在投机交易中进行了大量的研究探索，提出了很多新的观点，但也承受了巨量亏损。他的世界充满着价格趋势变化，他科学精准的预测到了股价变动趋势。

在我们的时代认识一些伟大的投机者并全面观察他们的行为是我的责任。就智商广度和深度而言，我认为杰西·利弗莫尔是20世纪以来最伟大的投机者和分析家。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的一本书中我做了详尽的说明：他的形象以美元裁剪而成，他被给予微小的经纪信用额度、带着票单独自在房间里，短短几个月的市场活动，他能创造令人惊讶的成果。这就是他的天才的标志。

在他15岁时候，他找到了最初的股市感觉。令他妈妈感到惊奇的是，在股市上首次出手他就以5美元的资金赢得了100美元。

当他在经纪办公室找到一份在黑板抄写记录的工作期间，他仅用一年的时间完成了四年的数学学习，并找到了另外一个股市灵感。

他持续创造着新的股市灵感，在这本小册子中，将提到大量令人有趣的投机规则，即使这些灵感没有新意，至少是令人惊奇的起步。

原因很明显，每一个伟大的投机者都有他自己的操作方式及其研究过程，这些都促使他愿意冒一定风险而获得满意的结果。这些方法像秘密被保护着，常常给人一些空虚或者疑惑感，但是常常具有可操作性。

因此坦率地说，当杰西·利弗莫尔在股市揭开连接时间和价格因素的帷幕时候，他注定是那个时代耀眼的投机者中是最闪亮的。在40年的投机研究后他呈现给读者一份非常美味的读物。

在耀眼的投机者传奇中，这是新的一章。

爱德华·J·戴斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录
CONTENTS

第1章　股市投机的挑战 …… 1

◇ 股市投机是世界上最令人着迷的游戏，然而这个游戏只适合高智商的人、勤于思考的人和心智健全的人去玩，有一夜暴富企图的冒险者不能玩。

◇ 对投资者或投机者来说，除非市场行情按照他的研判变化，否则个人对行情推断毫无价值。

◇ 股市投机最忌急躁，那将会使得在股票行情还未真正启动时就已经失去了机会。

◇ 我的经验足以证明，真正从投机交易赚得的利润，都来自那些从开始就保持盈利的头寸。

◇ 一个人绝不能将投机性的冒险演变为投资。股票买卖人之所以有损失，是因为他们将投机看做投资，从而握住股票不放，以至于造成巨大的损失。

第2章　如何判断股票正确运行时机 …… 13

◇ 股票像人一样，有自己的特点和个性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 我的意思并不是说危险信号必然会带来不利的结果，正如前面提到的，股市波动中的操作法则并非100%正确。但是如果你对这些危险信号持续关注，长远考量，你就会获利丰厚。

◇ 我再次强调的是，人的本性是投资者或投机者最大的敌人。

第3章　跟随领涨股 …………………………………………… 21

◇ 每当投资者或投机者经历一段时间的连续成功后，股票市场总会施放一些诱惑，使他变得或麻痹大意、或信心过度膨胀。

◇ 只有认清市场运行形势并充分加以利用，顺着潮流驾驭你的投机之舟，才能够投机获益。不要和市场讨价还价，最重要的是，绝不可与之对抗。

◇ 如果你不能从领涨的活跃股票中赢得利润，也就不能在整个股票市场赢得利润。

第4章　到手可及的财富 ……………………………………… 27

◇ 当你处理剩余所得时，一定要亲自打点，而不能把任务委托给他人。

◇ 每当投机者完成一个成功的交易获利了结时，应将一半的利润储存起来。只有当投机者了结一笔成功的交易储存起来的钱，才是投机者从华尔街赚到的钱。

◇ 放在经纪商账户里的钱和放在银行账户里的钱是不一样，放在银行账户里的钱好似在你的手上，你的手指能感觉到它们的存在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章 把握关键点 …………………………………………… 35

◇ 无论怎样，我都会耐心等待股市到达我所说的“关键点”后才出手，那些“关键点”是我以前交易的时机，这种方式让我总能从交易中获利。

◇ 只要你有耐心等待，股票市场总会在适当时机向你传递积极的入市信息，同样，也会向你发出不利信息以便及时出仓。

◇ 结合时间要素记录价格资料的利弗莫尔法，是经过 30 余年研究各项准则的结果，这些准则为我预测重大市场行情、提供市场操作提供了基本的指导。

◇ 当使用关键点预测市场行情时，如果股价穿过关键点而并没有按照应走的路线运行，要留意这是一个危险的信号。

◇ 通过保持股票价格记录并将时间因素考虑在内，你将发现一些可以辨别快速上涨的关键点。

第 6 章 百万美元的错误 ………………………………………… 45

◇ 市场会告诉投机者什么时候他是错误的，因为那时他一定亏了钱。

◇ 甚至在市场还没有告诉你的时候，你就能感觉到自己什么时候犯了错，这是一种良好的潜意识。这是一种来自投机者内心、建立在丰富经验基础之上的信号。

◇ 对于绝大多数人而言，投机只能是随波逐流，可能一个偶然事件就能造成惨痛损失。即便在高智商的专业人士中，也只是将投机作为副业，并给予小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关注。

◇ 就算钱真会从天而降，也不会自动地进入你的口袋。

第7章 300万美元的盈利 …… 53

◇ 在投机市场中短期利益的价值，因为短期收益的人变成了自愿的购买者，这些自愿购买者在市场恐慌的时候充当了必要的稳定器。

第8章 利弗莫尔市场秘诀 …… 61

◇ 股票市场没有新东西，价格运动一直不断运行，虽然不同股票的变化情况各异，但是它们的总体价格形式是相同的。

◇ 企图找到"一个好理由"来解释为什么买卖特定股票的做法是荒谬的。如果你等待拥有一个买卖股票的理由，你将错失在合适的时间出手的机会！

◇ 无论市场运行错与对——这都为你改变观念和变换操作提供了足够的理由。

◇ 机会出现时，若一段时间内不能明白其原因，当你熟知时已晚，操作将不再有利可图。

第9章 规则解释 …… 69

附 录 杰西·利弗莫尔照片 …… 109

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股市投机的挑战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 股市投机是世界上最令人着迷的游戏，然而这个游戏只适合高智商的人、勤于思考的人和心智健全的人去玩，有一夜暴富企图的冒险者不能玩。

◇ 对投资者或投机者来说，除非市场行情按照他的研判变化，否则个人对行情推断毫无价值。

◇ 股市投机最忌急躁，那将会使得在股票行情还未真正启动时就已经失去了机会。

◇ 我的经验足以证明，真正从投机交易赚得的利润，都来自那些从开始就保持盈利的头寸。

◇ 利润总是能够照顾自己，而亏损永远不会自动止步。投机者必须对最初的小额亏损采取止损措施来确保自己不会蒙受巨大损失。

◇ 一个人绝不能将投机性的冒险演变为投资。股票买卖人之所以有损失，是因为他们将投机看做投资，从而握住股票不放，以至于造成巨大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 1
股市投机的挑战

股市投机是世界上最令人着迷的游戏，然而这个游戏只适合高智商的人、勤于思考的人和心智健全的人去玩，有一夜暴富企图的冒险者不能玩。否则，一旦不适合的投机者贸然进入股市从事投机，注定结局将会是一无所有，甚至穷困潦倒的苟活于世。

多年以来，只要我出席晚宴，几乎总有陌生人来到我身边，稍作寒暄后总会问我："我怎样才能从股市赚钱呢？"

当我年轻的时候，面对企盼从股市上既快又容易赚钱的人，我会耐心的解答他们的疑惑，或者时常找个礼貌的借口从询问中脱身。在后来一些年里，对于咨询者我只有一句生硬回答"我不知道"。

遇到这些人，很难持续耐心解释。首先，这样的询问对于一位已经对投资和股市投机进行了深入研究的人来说算不上恭维。如果咨询者也拿类似的问题请教一位律师或一位外科医生，那才叫公平——"我怎样能从法律方面或者外科手术上捞到快钱？"

不过，我始终认为，对于有志投身于在股票市场从事投资或投机的人来说，如果有一本指导书或建议书能为他们指出正确方向的话，他们是很愿意付出汗水和研究精力来获得合理回报。本书正是为这些人所写。

本书主要是介绍在我从事股市投机生涯过程中一些刻骨铭心的亲身经历——其中有失败的记忆，也有成功的记录，以及每一段经历给予我的经验教训。通过这些介绍，我的时机要素观点将充分展示出来：在股市交易中，对于成功的投机而言，交易时机是最重要的。

但是在进一步行动之前，请接受我的忠告：你成功的收获量与你在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



努力中所表现出的真心和诚意成正比。在行动中你必须做好你自己行情记录、开动脑筋思考，并得出自己的结论。如果你比较明智的话，就不会出现自己阅读《保持体形技巧》，而将锻炼身体的事交与他人的情形发生。所以如果你要诚心遵循我的行动准则，就不可以将记录行情的事情交与他人，我的准则是将时间和价格二因素精密联系，在后面的部分我会逐步阐明。

我只能为你前行的道路增加一点光亮，如果在我的指引下你能在股票市场上赚钱，我将非常欣慰。

此书的阅读对象是具有投机倾向的人。在书中我将讲述我在多年的投资和投机生涯中积累的一些观点和想法。如果一个人具有投机天赋，就应当将投机作为职业生涯并认真践行，不能像许多人那样将投机当做赌博来玩。如果我的观点正确，即投机是一种职业，那么所有从事此职业的人应当下决心认真学习，充分利用现有信息资料，使投机能力达到极致。在过去 40 年中，我致力于使投机活动成为一项具有冒险的成功事业，同时我也发现了一些投机准则，我相信将会继续发现股市新的运行准则。

多少个深夜，我在床上辗转难眠，深思我为什么不能预见即将到来的一段行情，以便第二天早晨醒来后勾勒出应对的新点子。我几乎没有耐心等到天亮，便开始通过历史行情记录来检验新点子是否可行。在大多数情况下，这样的新点子都不适用，但是其中可取之处已经储存在我的潜意识中了。或许一段时间后又有其他想法产生，我将立刻验证它。

随着时间的推移，各种想法逐步清晰，我也能够用新的方法来记录行情，并以新的行情记录作为投机行动的指导。

令我满意的是，我的理论和实践已经证明：在投机生涯中，或者说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在证券和商品市场的投资中，从来没有什么新鲜的东西出现。在有的市场环境下，我们应当果断投机；但在有的市场环境下，我们不应当投机。有一条谚语充分说明了这个道理："你可以赌赢一场赛马，但你不可能赢得所有马赛。"市场操作也是同样如此。有时候，我们可以从股票市场投资或投机中赚钱，但是不可能每天、每周持续保持盈利。只有傻瓜才想这样做，持续保持获利这种事本来就是不可能的。

为了成功的进行股市投资或投机，一个人必须就选定的股票下一步的走向形成自己的判定。投机更多的是预测股票的走势。为了研判准确，你必须有一个清晰的预测依据。例如，当一则信息公布后，你应该站在市场的角度独立分析它可能对行情产生的影响。你必须全力预测这信息对一般投资大众带来的心理效应——尤其是对这则信息有浓厚兴趣并可能产生利害关系的人。如果从市场角度推断它将产生明确的看涨或看跌趋向，那么千万不要武断的下结论，直到市场行情的变化已经验证了你的观点和判断之后才能确信你的推断，因为市场行情未必如你判断的那样明确。举例如下：

在市场已经沿着一个明确趋势方向运行了一段时间后，一则利多或利空的信息可能不会对市场走势产生任何影响。因为当市场本身已经处于超买或超卖状态的时候，市场肯定会忽略掉这则信息。此刻，对投资者或投机者而言，市场在相似条件下的历史行情变化记录就具有极高的参考价值。这时投资者或投机者必须完全抛弃自己对市场的研判，而将注意力完全转向市场变化本身。市场永远不会错，但个人对市场判断常常是错的。对投资者或投机者来说，除非市场行情按照他的研判变化，否则个人对行情推断毫无价值。现在没有任何人或者组织能够人为创造行情、人为阻止行情。某人或许能够就某只股票形成自己的研判，他确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信这只股票将要出现一波显著上涨或下跌行情，并且市场后来变化验证了他的观点是正确的，即便如此，这位投机者也依然有可能亏损，因为他可能过早地做出自己的判断并付诸行动。他相信自己的研判是正确的，于是立即行动，然而在他入市下单后，市场行情却走向了相反的方向。随着行情陷入胶着状态，投机者疲惫不堪，于是只能斩仓离市。或许几天后，行情走势变好，投机者再次杀入，但是一等他入市，市场就再度转向。再一次他又开始怀疑自己的研判，乘势割掉头寸，结果行情再次启动。由于他股市操作急于求成而接连判断失误导致投机失败，最后失去了搏击股市的勇气。当然也有可能他已经在其他市场下单投入，不再增加头寸了。因此，股市投机最忌急躁，那将会使得在股票行情还未真正启动时就已经失去了机会。

在这里我要强调的是，如果你对一只或一揽子股票有一个清晰的判断，不要迫不及待地买进。要静候并细心观察这些股票的行情走向，择机而为。一定要发掘行情变动的判断依据。比如，一只股票当前的市场成交价格在 25 美元上下，并且它已经在 22～28 美元的区间里保持了相当长时间。假定你确信这只股票最终将攀升至 50 美元，也就说现在它的价格是 25 美元，而你的判断是它应当上涨到 50 美元。这时一定要保持耐心！要等这只股票活跃起来，等它不断创新高，比如上涨至 30 美元。只有到了这个时候，你才能确信你的研判已经被市场行情所证实。这只股票必定已经进入了较强势的行情，否则根本不可能达到 30 美元的价位。只有当这只股票已经出现了这些变化迹象后，你才能判断，这只股票很可能正处在上涨进程中——行情开始启动。这才是研判你的观点的时候。要是你没有在 25 美元的价位买进，千万不要气馁。如果你在那价位买进了，那么过程很可能是这样的，你持续等待，被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折磨得疲惫不堪，直到行情发动之前就已经抛掉了头寸，因为你是在较低的价格卖出，你也许会悔恨不已，因而后来本当再次买进时，却错过了机会。

我的经验足以证明，真正从投机交易赚得的利润，都来自那些从开始就保持盈利的头寸。接下来，我将列举一些我经历的操作案例，在这些案例中你会注意到，我的第一笔交易是选择在一个重要的心理时刻来完成——即当前市场行情趋势力量非常强大，而且这种趋势将持续运行。这只股票之所以持续上涨，不是因为我的操作，而是由于它背后有股强大力量促使它不得不上涨。曾经有很多次，我也像其他许多投机者一样，没有足够的耐心去等待这种明确的时刻。我也想任何时刻都持有市场头寸而获利。你也许会问：“既然你经验丰富，怎么还让自己犯这种错误呢?”答案很简单，我是人，也有人性的弱点。就像所有的投机客一样，我有时候也会急躁而缺乏耐心，这使得我失去了良好的判断力。投机交易酷似纸牌游戏，像桥牌或是其他类似的玩法。我们每个人都有一个共同的人性弱点，在玩桥牌游戏中，无论是什么牌，每一手牌都想赢。每一个人或多或少都具有这个共同的弱点，而正是这一弱点成为了投资者和投机者最大的敌人，如果不对此采取适当的防范措施，最终将导致投资或投机的溃败。满怀希望是人的显著特点之一，恐惧害怕同样是人的另一个显著特点。然而，一旦你将希望和恐惧这两种心理融人投机活动，将会处于一个极可怕的危险境地。因为你可能会被两种心理搅昏，从而颠倒黑白——应该害怕的时候却满怀希望，应该充满希望的时候却惊恐不安。

例如：你在 30 美元的价位买进了一只股票。第二天，它很快拉到 32 美元或 32.5 美元。你立即变得紧张，担心如果不把利润收割，接下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来的一天可能会看着这利润化为乌有——于是你就卖出平仓，收获这一小笔利润，而此时恰恰正是你该对世界充满希望的时刻！这 2 美元的利润昨天还没有，为什么现在你却担心失去这 2 美元的利润呢？如果你能在一天的时间里挣 2 美元，那么下一天你可能再挣 2 美元或 3 美元，下一周或许能挣 5 美元。只要这只股票的运行正常，市场行情判断正确，就不要急于收割利润。要知道你是正确的，不然的话你根本就不会有利润。让利润继续奔跑吧。只要市场的表现没有任何引起你担心的迹象，那就鼓起勇气，坚定自己的信念，坚持到底，也许它最终会累计为一笔很可观的利润。再看相反的情形，假定你在 30 美元买进一只股票，第二天它下跌到 28 美元，账面显示 2 美元的亏损。你或许不会担心接下来一天这只股票可能继续下跌 3 美元或更多。事实并不是这样，你只是把当前的变化看作一时的反向波动，觉得第二天股市肯定还要回到原来的价位。然而，这个时候，你应该顾虑重重。在这 2 美元的亏损之后，事态可能恶化，接下来一天再亏损 2 美元，下周或下半个月或许再亏损 5 美元或 10 美元。这正是你应当害怕的时刻，如果当时你没有止损，后来可能会被迫承担更大的亏损。这正是你应当卖出股票来保护自己的时候，以免亏损持续扩大。

利润总是能够照顾自己，而亏损永远不会自动止步。投机者必须对最初的小额亏损采取止损措施来确保自己不会蒙受巨大损失。这样一来，他就能维持自己的实力，一旦当他心中形成了某种建设性想法时，还能重整旗鼓，建立新头寸，持有与过去犯错误时相同数量的股票。投机者必须充当自己的保险经纪人，而确保投机活动持续下去的唯一方式就是，小心守护自己的资本账户，决不允许亏损大到足以威胁未来操作的地步，这样可以东山再起。总之，我认为成功的投资者或投机者行动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前必定有充分的入市理由，他们必须依据一定的准则或指导方针来确定首次入市建立头寸的时间。

我再次强调的是，股票入市要进入实施阶段必须有明确的时机，我坚信任何有投机本性和耐心的人都能设计一套特定的方法，这种方法可以作为他（她）入市操作的指导方针，这样他（她）在入市时可以做出正确判断。成功的投机绝不是依靠猜测得到。要想长久不败，一个投资者或投机者必须有指导性的准则。我使用的一些方法可能对其他人毫无价值。为什么会这样呢？既然这些方法对我有极高价值，为什么对你们却毫无用处呢？答案就是：没有任何投资或投机方法100%正确。如果我使用一个我欣赏的方法，我知道将会产生什么结局。如果我的股票没有达到预期效果，我立马知道时机不成熟，因此我会斩仓离市。也许一段时间过后我的方法显示我应该重新入市，于是再次杀入，很可能这次是完全正确的。我相信任何不嫌麻烦研究股票价格的人都能创造一种准则，这种准则有助于他（她）未来的投资操作。在这本书里我奉献出了一些观点，这些都是我在投机操作中自认为有价值的观点。

很多交易者拥有各种股票均价图表或均线图。毫无疑问这些图表或均线图常常勾勒出了股价变动趋势，因此他们追踪股价的上下波动。就我个人而言，这些股价的图表对我没有吸引力。我认为这些价格综合在一起太令人费解。然而，我崇尚做好股价变动记录的激情和其他人做表格的热忱不分伯仲。或许他们是正确的，或许我是错误的。

我对于记录的偏好，源于这种记录方式可以给予我关于股市变化的清晰图像。在股市操作中只有把时间因素考虑进去，这些记录在预测股价下一步变动时才起作用。我相信通过做正确的记录并把时间因素考虑在内（在后面章节中我将详细解释），一个人才能对于股价未来变动作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出精确预测。但是必须耐心做这些记录。

你自己必须熟悉个股或者一组股票，如果你能将时间因素和所做的股价记录正确匹配的话，很快你就能决定何时开始操作。如果你记录正确的话，你将可以在一组股票中挑选出最领先的一只。我反复强调的是，你必须坚持自己做记录。你必须亲自做这些事，不能让其他人代劳。你将会惊奇地发现，在做这些事情时你会产生很多新的想法，这些想法其他人是不能给予你的。因为它们是你发现的秘密，你应该把这些秘密保存起来。

在这本书中我还要为你提供几个投资者或投机者的禁忌。主要的规则之一，就是一个人绝不能将投机性的冒险演变为投资。股票买卖人之所以有损失，是因为他们将投机看做投资，从而握住股票不放，以至于造成巨大的损失。

你可能经常听到买卖股票者说这样的话："我不担心股市的波动及保证金变化。因为我不是在投机，我买股票是为了投资，如果价格下降了，最终这些股票价格还是会涨回来的。"

不幸的是，这些投资者买的股票在一些时候确实是好的投资，但是到后来都遇到了糟糕的市场环境。因此，一些所谓投资性股票常常成为纯粹的投机股。一些股票甚至退市，最初的"投资"伴随着投资股的消失而蒸发。发生的这些事情在于错误认识到所谓的投资概念，当这些所谓"投资性"观念面对新的环境时，可能使得最初购买用于投资性股票失去获利能力。在投资者认识到形势变化以前，他们投资的股票价值已经大幅贬值。因而投资者一定要像投机者那样，在做投机冒险时，要保护好他的资本。那些喜欢自诩为投资者的人必须要做到这点，方能避免日后成为投机者——信托基金情况大抵如此，你得提高警惕防止基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金净值贬值。

多年前，大家都认为把钱投资到纽约纽黑文 & 哈佛德（NEW HAVEN & HARFORD）铁路公司比存在银行更安全。1902 年 4 月 28 日，纽黑文每股股票的市场价格是 255 美元。1906 年 12 月，芝加哥密尔沃基 & 圣保罗（Milwaukee & St. Paul）的价格为 199.62 美元每股。1906 年 1 月芝加哥西北公司每股价格是 240 美元。1906 年 4 月 9 日大北方（Great Northern）铁路每股价格为 348 美元。所有这些股票都支付了丰厚的红利。

现在，看一下这些具有投资价值股票的表现。1940 年 1 月 2 日，这些股票价格如下：纽黑文 & 哈佛德（NEW HAVEN & HARFORD）铁路公司每股 0.5 美元；芝加哥西北公司（Northwestern）每股大约 0.31 美元。大北方（Great Northern）铁路每股 26.62 美元。1940 年 1 月 2 日，没有芝加哥密尔沃基 & 圣保罗（Milwaukee & St. Paul）的股价信息，但是在 1940 年 1 月 5 日，其价格为每股 0.25 美元。

我很容易列出大量今非昔比的股票，这些股票在那个时候具有极高投资价值，今天几乎没有价值。投资失败，伴随着所谓保守投资者的财富逐步消失。

投机者在股市上一样会亏损累累。但是我相信这样一种观点，相对于所谓投资者放任自流而导致投资产生的巨大损失而言，纯粹投机所产生的损失是很小的。

我认为所谓的投资者其实就是赌徒。他们决定后就下赌注，然后静待其变，如果失误则将赔光所有投入。投机者也可能在同一时间买入股票。但如果他是聪明的投机者，他会保持做好记录，危险的信号警示不妙时候。他会立刻采取行动，将损失降到最低，然后等待有利时机重新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进入市场。

当一只股票开始掉头向下时，没有人能告诉你它能跌多少。也没有人能猜测一只上升的股票最终的高度。一些观念应该牢记于心。第一个观点就是：绝不以股价偏高作为出售的理由。你可能观察一只股票价格从 10 美元变化到 50 美元，因此就认为这时候价格过高。然而，这时候你该判断，什么因素使该公司在管理完善且盈利良好的情况下阻止其股价从 50 美元攀升到 150 美元呢？许多人在股价上涨一段时间后认为股价过高而斩仓获利，因此而损失了更多利润。

相反，不要由于股价从高点大幅下降而买进该股。很可能这样的降幅是有其内在原因。也许此时股价仍然处于高位。尽力忘掉股票的高价位，将股票的研究模型建立在时间和价格基础上。

当我透过记录认识到股市处于上升趋势时，只要一只股票在运行中经过回调后创造了新的高价，我就会买入。当我做空股票时，方式亦同。为什么这样做呢？因为在那时我是跟随趋势。我的记录对我发出信号，显示我应继续操作。

我从未在股价回调时买进过股票，也未在反弹之时做空过股票。

另外一个观点：如果某只股票第一次交易有所损失，再次交易是不可取的。绝对不要摊平损失，这一点要牢记于心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

如何判断股票正确运行时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 股票像人一样，有自己的特点和个性。

◇ 我的意思并不是说危险信号必然会带来不利的结果，正如前面提到的，股市波动中的操作法则并非 100% 正确。但是如果你对这些危险信号持续关注，长远考量，你就会获利丰厚。

◇ 我再次强调的是，人的本性是投资者或投机者最大的敌人。

◇ 当你按兵不动的时候，那些觉得必须频繁交易的投机者正为你的下一次出击奠定基础。你将从这些投机者的失误中收割利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 2
如何判断股票正确运行时机

股票像人一样，有自己的特点和个性。有些股票神经特质、个性敏感、走势飘忽；有些股票性格豪爽、表现直接、前后一致、逻辑性强。从事股票操作，你必须了解并尊重各种证券的个性特点。在各自动态变化环境下，它们的运行轨迹各异但都是可以预测的。

股票市场永不停息，时刻都在发生变化。有时候，市场非常迟钝，但它并不会在某个价位上歇息。它们总是稍稍上升或下降运行。当一只股票进入确定趋势状态后，它将自动、持续地沿着整个趋势过程的特定轨迹运行。

当这波股市变动开始时，头几天你将会注意到，伴随着价格的逐渐上扬，成交量急剧放大。随后将出现我所谓的“正常的调整”。在这个调整过程中，成交量远远小于开始几天的量。这种小的调整行情是正常的，不要担忧这种正常的变动。但是，一定要十分警惕不正常的波动。

一两天后，股价运行将再次启动，成交量随之增加。如果这是一个真实启动的话，那么在短时间内市场就会回复到那个自然、正常的调整前区域状态，并攀升到高区域内运行。这种运行应该在几天内维持强劲的势头，当然在这期间也会有小规模的日内回调。迟早它将达到某一点，然后形成另一波正常的回调。当这个正常回调发生时，它应当和第一次正常回调位置处在同一条直线上，当趋势明确时，任何股票都会按照这种自然法则运行。在这波运行的第一部分，从前期高点到下一个高点之间的距离并不很大。随着时间的推移，你将注意到，它还有很大的向上运行空间。

让我举例说明：假定一只股票在 50 美元开始启动。在其运行的第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一段中，它可能逐渐上涨到 54 美元。一两天的正常调整也许把它拉到 52.5 美元左右。三天之后，它将再次展开上攻。这一阶段，在它再次进入正常调整过程之前，股价可能会上涨到 59 美元或 60 美元。但是它并没有立即回调，期间可能仅仅下降了 1 个点或 1.5 个点，而如果在这样的价位水平发生自然的回调，一般会下降 3 个点。当它在几天之后再度恢复上升时，你将注意到此时的成交量并不像开始运行那样大。这只股票开始变得紧俏起来，出现买多卖少。如果是这样的话，那么这轮上涨将比之前上涨快速得多。该股可能很容易地从前一个高点上涨到 60、68 乃至 70 美元，而且期间没有任何自然的回调。如果正常的回调发生时，则这个回调幅度会很大。它可能轻而易举地下挫到 65 美元，即使如此也只是正常的回调。如果回调的幅度在 5 点左右，用不了多久，上涨行情就会卷土重来，该股的市场价格将处于一个新的高位。此刻时间要素出场了。

不要让这只股票使你丧失活力。你已经取得了可观利润，此时必须保持耐心，但不要让耐心变成束缚思维的障碍，以至于忽略了危险信号。

这只股票再次开始上升，一天内上涨的幅度大约 6 或 7 个点，接下来一天上涨的幅度也许达到 8 到 10 点——交易极其活跃，但是，就在这个交易日的最后一小时，突然出现了一波不正常的下探行情，下跌幅度达到 7 到 8 点。第二天开盘，市场再度下滑了 1 点左右，然后重新开始上涨，当天尾盘行情十分坚挺。但是接下来一天，由于某些原因，市场却未能保持上升势头。

这是一个迫在眉睫的危险信号。在这轮市场运行的过程中，在此之前仅发生过一些自然的和正常的回调。此时此刻，却突然形成了不正常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回调——这里所说的“不正常”，指的是在同一天内，市场起先向上形成了新的高价位，随后向下回调了6点甚至更多——这样的事情之前从未出现过，一旦发生了不正常的股市变故，就是市场在向你释放危险信号，这是绝对不可忽视的危险迹象。

在这只股票自然上升的过程中，你都有足够的耐心稳定持股。现在，一定要对危险信号保持敏锐的感觉并高度重视，果断清仓，静观其变。

我的意思并不是说危险信号必然会带来不利的结果，正如前面提到的，股市波动中的操作法则并非100%正确。但是如果你对这些危险信号持续关注，长远考量，你就会获利丰厚。

一位非常具有天赋的投机者曾经告诉我：“当我发觉危险信号向我袭来时，我会毫不犹豫的清仓出场。几天后，如果所有事情显示正常，我会重新入场。这样我自身既不会恐慌，也避免了资金亏损。我已经领悟到这种方式的内涵。打个比方，我沿着铁路线行走，当看到一辆列车正以每小时60公里速度向我驶来时，我不会傻傻的待在铁轨旁让列车呼啸而过，我会暂时远离铁轨，在列车经过后，如果有需要我会再次靠近铁轨。”我一直将这看做是投机智慧的生动描述。

每一位明智的投机者都会对危险信号保持高度警惕。让人奇怪的是，令大多数投机者烦恼的是：当他们积聚勇气应该放弃他们的决策时，但其内心却极不情愿。他们犹豫不决，在这期间他们发现股市又上升了几点，这动摇了他们的想法。然后，他们会说：“下次拐点时我将清仓离场！”当拐点到来时，这是必然的，他们却忘却了他们应该采取的措施。因为在他们的观念中，股市已再次转好。但那拐点只是暂时回转，不久就会结束，然后股市开始大幅下挫。由于他们的犹豫而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不得不自食苦果。如果他们运用了指导原则，他们就会知道该做什么，这不仅可以节约资金而且也减少了恐慌。

我再次强调的是，人的本性是投资者或投机者最大的敌人。一只股票在强势上升中下跌后为什么不能重新恢复上涨呢？当然它将处于平整状态。但为什么希望它恢复到你想要的状态呢？如果真如你所愿，犹豫类型的投机者将可能不会充分利用这些机会。

对有意将投机当做重要事业的人来说，我想再强调一下以下几点，必须消除一些不切实际的想法：一个人不可能每天或每周都保持投机成功；当应该让自己做出最终决策时，一年中仅有几次会成功，也许只有四五次。其他时候你必须静候市场形成下一次更大的形势。

如果你正确预计到市场启动时间，你的最初决策将为你赚取可观利润。从那一刻起，你要做的就是保持警惕，观察危险信号是否出现，以便你能及时离场、将账面利润转化为真实货币。

记住这一点：当你按兵不动的时候，那些觉得必须频繁交易的投机者正为你的下一次出击奠定基础。你将从这些投机者的失误中收割利润。

投机并不是有趣的。大多数投机者不停地联系券商或者有接不完的交易电话，在他们一天工作结束后，在聚会上和朋友讨论的也都是股市的话题；行情公告数据总是印在他们的脑海中。他们对股市价格波动如此着迷以至错过了更大的操作。当趋势逐步形成时，大多数人几乎都做出了错误的判断。那些坚持从日常波动中获利的人，将不会从即将到来的更好市场转机中获利。

这个缺点可以通过以下方式得到纠正：保存并研究股价运行的记录，找出它们是如何变动的，同时把时间因素考虑在内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几年前，我听说一个住在加利福尼亚山非常著名的成功投机者，他每天只能收到三天前的报价单。每一年，他会给旧金山的经纪人打 2 ~ 3 次电话，下单进行股票交易。我的一个在经纪办公室待过很久的朋友感觉很奇怪并做了调查。当他知道那个人完全远离交易市场，很少到交易所，偶尔进行大量交易时，对这他感到异常惊奇。后来他约见了那人，在交谈中他询问到：为什么在这么偏远的地方你依然能跟踪股票？

“问得好，”他答复道，“我将投机作为事业对待。如果我让股市上的一些小波动给搅昏了，我必将失败，所以我避免让自己接触市场小的变化。我喜欢回到这里思考。你看我已经对股价变动做了详细记录，这些都给予了我股市即将运行的清晰画面。真正的运行不会在它启动那天结束，完成一波行情运行需要很长时间。到这山上可以得到一个好的环境，以便给予股市足够运行时间。但是某一天我确定价格并将其记录在交易单里。如果发现我写的价格不同于股市价格运行轨迹，我会立刻去城里忙碌一番。”

这是多年前发生的事。来自山里的人很长时间内保持着他特有的操作方式，并且从股市上赚取了丰厚的利润。他在某种程度上启发了我的灵感。我比之前更加努力研究，试图将时间因素和我编辑的所有资料相结合，以发现某种规律。通过持续努力，我能够将我的记录及资料相互融合，这帮助我相当准确地预测了即将到来的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

跟随领涨股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 每当投资者或投机者经历一段时间的连续成功后，股票市场总会施放一些诱惑，使他变得或麻痹大意、或信心过度膨胀。

◇ 只有认清市场运行形势并充分加以利用，顺着潮流驾驭你的投机之舟，才能够投机获益。不要和市场讨价还价，最重要的是，绝不可与之对抗。

◇ 如果你不能从领涨的活跃股票中赢得利润，也就不能在整个股票市场赢得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每当投资者或投机者经历一段时间的连续成功后，股票市场总会施放一些诱惑，使他变得或麻痹大意、或信心过度膨胀。在这些情况下，必须拥有正常的心态和清醒的头脑才能保住已有的成果。不过，如果你能坚定不移地遵循可靠的操作准则，那么得而复失的悲剧就不会发生。

众所周知，股票市场价格总是上下反复波动。过去如此，将来也一如既往。依据我的观点，在那些重大波动背后，必然存在着一股潜在的力量。了解这一点就足够了。如果你对价格运动背后的所有原因都要深究，反倒会画蛇添足。你不得不冒些风险，那就是你的思路可能被鸡毛蒜皮的小事所淹没，从而影响你的判断。只有认清市场运行形势并充分加以利用，顺着潮流驾驭你的投机之舟，才能够投机获益。不要和市场讨价还价，最重要的是，绝不可与之对抗。

还要牢记，在股票市场上投资泛滥、四处出击是很危险的。我的意思是，不要同时将资金分散投资于众多股票。同时关注几支股票尚能胜任，但是照看更多股票就难以负担了。我在几年前就曾犯过此类错误，付出了沉重代价。

我曾经犯过的另外一个错误是，当某类板块中的某只股票掉转方向，背离整个股票市场大盘运行趋势时，我依然自以为是的认为这个市场还处于熊市或者牛市，并按我自己的方式控制仓位。在建立新头寸之前，我本该保持耐心等待时机，等到其他板块中某只股票显示出其下跌或上涨趋势已经终结的信号。紧接着，另外一些股票也都会清晰地发出同样的信号。这些都是我应耐心等待的线索。

但是我没有这样做，而是迫不及待投身于股市中，结果损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这里，急躁行动而产生的浮躁心理替代了常识和判断力。当然，我在买卖前两个板块中的股票是盈利的。但是，由于赶在信号到来之前就入市买卖其他板块的股票，结果丢掉了原来盈利中的很大一块。

回想起在20年代末期的疯狂牛市中，我清晰地看到铜业股的上涨行情进入尾声的过程。不久之后，汽车板块也到达了顶峰。因为在这两类板块中牛市行情都已经终结，我很快做出了一个错误的判断，认为现在可以安全地卖出任何股票。由于这一错误判断让我损失财富的经历至今使我耿耿于怀。

在后来的六个月里，正当我在铜业股和汽车业股的交易上积累了巨额账面盈利时，我也力图发现公用事业类股票的顶点，然而，这让我亏损的资金甚至超过了前者的盈利。最终，公用事业类股和其他股票价格都达到了顶峰。就在那时，安纳康达（Anaconda）股票的成交价已经比其前期高点低了50点，汽车类股下跌的比例也大致相当。

我希望这一事实能给你留下深刻印象，当你看清某一特定板块的行情即将展开时，不妨立即采取行动。但是，不要轻易让自己在其他板块中以同样方式操作，除非你已经清楚地看到了后面这个板块已经开始跟进的信号。一定要耐心等待。最终，你也会在其他板块上得到与第一个板块同样的提示信号。切忌在股票市场的投资铺得太宽。

集中精力研究当日行情突出的那些股票。如果你不能从领涨的活跃股票中赢得利润，也就不能在整个股票市场赢得利润。

好似女人的礼服、帽子、珠宝首饰的花样随着时间推移不断变化，老的领涨股总会跌下来，而新的股票会上涨从而取代老股票成为领头羊。多年前主要的领涨股是铁路业股、糖业股、烟草业股。不久钢铁业股也走入领涨台前，而美国糖业、烟草业退居幕后。紧接着汽车业辉煌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行情到来，在现在股市中成为耀眼的明星。现在仅有四类板块在股市中处于领涨位置：钢铁业、汽车业、航空业、邮递业。当这些股票不再领涨整个市场时，在这期间就会有新的股票走到台前，老的领涨股票衰落下去。只要有股票市场，这种领涨股新老更替的规律就不会中断。

这里要明确的是，在同一时间持有太多股票是不安全的。否则你将被弄得纠缠不清、混乱不堪，不得不耗费大量精力分析比较各类股票。如果你试图将整个市场分门别类，你将发现很容易就能勾勒出市场真实图像。如果你能准确分析出两只股票在四组涨势突出股票中的位置，你将不会为其他股票走势的变化而担忧。这已经成为一个经典老故事“跟随领头羊”。记住，要保持思维的灵活性，今天的领涨股两年后可能不再是股票涨势中的领头羊。

今天，我保持着对四组股票的记录。这并不意味着我在同一时间买卖四组中的所有股票。但是在思想中有一个伟大的目标。

很早前在我最开始对股价运行感兴趣的时候，我决定测试一下自己预测股市未来行情变化的能力。我在随身携带的笔记本记录着股市交易详细。在那时候，我尝试了我的第一笔交易。这令我难以忘怀，在朋友的陪同下我购买了五股芝加哥伯灵顿－昆西（Burlington & Quincy）铁路公司的股票，每股赚了3.12美元。从那时开始我成了一个投机者。

在旧式投机者持续交易情况下，我不相信那些进行大量交易的他们会有大量成功机会。当我提到旧式投机者时，我所说的那时是指股市容量非常大、有充分流动性，投机者在买卖5000股或10000股时不会显著影响股票价格的年代。

在投机者做出最初的行动后，如果股票按照其意愿变化，他们就会增加其资金。在最开始交易中，如果投机者的判断是错误的，他可能退

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出他的仓位而不会造成任何损失。但是今天，如果投机者最初的投入位置证明是不可靠的，由于股市范围狭小他将因此蒙受巨大的损失。

另一方面，就像我以前所说的，在我的观念中，今天一个拥有耐心和正确判断力等候合适时间入场的投机者，只要有比较好的机遇就能获利丰厚，因为当前的市场本身并不会制造许多虚假的行情，这些虚假的行情在过去太频繁以至科学的推测毫无用处。

因此，很明显的是，只要今天市场环境存在，没有一个聪明的投机者会用多年前的常用方法来操作。投机者将会研究少量处于领头羊的股票，他将在出仓前仔细查看。股票市场新的时代为那些有创意、有研究能力、有竞争力的投资者和投机者提供了较多的机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

到手可及的财富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 当你处理剩余所得时，一定要亲自打点，而不能把任务委托给他人。

◇ 每当投机者完成一个成功的交易获利了结时，应将一半的利润储存起来。只有当投机者了结一笔成功的交易储存起来的钱，才是投机者从华尔街赚到的钱。

◇ 放在经纪商账户里的钱和放在银行账户里的钱是不一样，放在银行账户里的钱好似在你的手上，你的手指能感觉到它们的存在。

◇ 除非你知道自己的操作结果足够完美，否则不要轻易出手交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你处理剩余所得时，一定要亲自打点，而不能把任务委托给他人。

无论是处理上百万的财富，还是上千的小钱，这个原则都同样适用。这是你的钱。只有你小心看护，它才会自始至终地跟你在一起。未经周详考虑的投机是注定亏损的行为之一。

不合格的投机者犯下的各种错误千奇百怪。我曾经提出警告，对亏损的头寸切不可为了降低平均成本而在低位再次买进。然而，那恰恰是最常见的操作手法。许多人在一个价位买进股票，比如买入价为每股50美元，两三天之后，如果看到可以在47美元再次买进，他们的心就被摊薄成本的强烈欲望攫住了，从而在每股47美元价位再买一百股，这样就把股票的成本价摊薄到每股48.5美元。试想这人已经在每股50美元买进100股，并且对已经下跌3个点的亏损有些担忧，那么到底有什么理由再买进一百股，当价格跌到每股44美元时还得承受双倍担惊呢？到股价跌到44美元时，第一次买进的一百股亏损600美元，第二次买进的一百股亏损300美元。

如果一个人执意使用这一市场操作准则，他就应该坚持采用摊薄成本法。当股价跌到每股44美元，再买进200股；到每股41美元，再买进400股；到每股38美元，再买进800股；到每股35美元，再买进1600股；到每股32美元，再买进3200股；到每股29美元，再买进6400股，以此类推。但是有多少投机者能够承受这样的压力？如果这种策略是合理的，就要坚持到底，不能中途放弃。上例列举的异常行情并不经常发生。然而，恰恰正是对待这种异常行情，投机者必须始终保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持高度警惕，以避免灾难的降临。

因此，尽管有重复和说教之嫌，我还是要强烈地督促你不要采取摊薄成本的方法。

从经纪人那里，往往只会得到一种准确无疑的“内幕”消息。那便是追加保证金的通知。当接到这样的通知时，应立即平仓。你已经站在市场错误的一边。为什么还要把资金追加到已走坏股票上？保管好剩余资金等待新的一天。把它投入到其他更有吸引力、更有把握的地方，而不要投入到明显亏损的交易上。

成功的商人愿意贷款给各种各样的客户，但他不会将所有的资金都贷给一个客户。客户的数量越多，风险就越分散。同样道理，从事投机生意的人在每一次冒险过程中，也只应投入部分资本。对于投机者来说，资金就好似商人货架上的商品。

所有投机者都有一个主要的通病——急于求成，总渴望在很短的时间内发财致富。他们不是准备花费 2 ~ 3 年的时间来使自己的资本增值 500%，而是企图在 2 ~ 3 个月内达到这一目标。偶尔，他们会实现这愿望。但是，这些投机者能够维持他们赚取的财富吗？绝无可能。为什么呢？因为这些钱并没有成为真实的财富，来得快去得快，在他们手里仅停留了片刻。处于这种状态的投机者很容易丧失平衡感。他会说：“既然我能使资本在两个月内增值 500%，假如接下来两个月我如法炮制，我将发大财了！”

这样的投机者永远不会满足。他们固守快速致富观念，不停地投入资金，直到某个环节出事——发生剧烈变化、无法预料、毁灭性的事件。最后，经纪商发送来最后的追加保证金通知，然而金额太大无法补充，于是，这个滥赌的赌徒就像烛光燃尽一样熄灭了。也许他会祈求经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪商再宽限一点时间，或者如果他不是太倒霉的话，他可能储备了一份应急资金，这样可以有一个新的起点以便东山再起。

通常商人开设一家店铺，不会指望第一年就能从这笔投资中获利25%以上。但是对进入投机领域的人来说，25%算不了什么，他们期望的是100%。他们的推断是不合逻辑的，他们没有把投机看作一项商业事业，并按照商业规则来经营这一事业。

还有一点值得一提，这应当成为投机者的一项操作准则：每当投机者完成一个成功的交易获利了结时，应将一半的利润储存起来。只有当投机者了结一笔成功的交易储存起来的钱，才是投机者从华尔街赚到的钱。

我回想起一天我在棕榈海滩度假的往事。当我离开纽约时，手里还持有相当大一笔卖空头寸。几天之后，在我到达棕榈海滩后，市场出现了一轮剧烈的向下突破行情。这是将“纸上利润”兑现为真正财富的机会——我也这么做了。

股市收市后，我给电报员发送了一封电报，要他通知纽约的经纪人立即给我在银行的账户存入一百万美元。那位电报员几乎吓昏了。在发出这封电报之后，他问我能否收藏那份电报。我询问他为什么，他说他已经当了20年的电报员，这是他经手发送的第一份客户要求经纪商在自己银行账户上存款的电报。他还说道：“在发出的成千上万封电报信息中，都是经纪商要客户们追加保证金的通知，但是以前从没人像你这么做过。我打算把这张信息单拿给其他人瞧瞧。”

普通投机者能够从经纪人的账户上拿钱的日子是很少见的，除非是他没有任何敞口头寸，或是他有额外资产净值的时候。当股市朝着不利于他的操作方向运行时，他不会支取资金，因为他需要这些资金补充保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证金。当他获得一笔成功的交易之后，他也不会提取资金，因为他会暗示自己："下一次我将挣到双倍的钱。"

因此，绝大多数投机者都很少见到现金。对他们来说，这些钱从来不是真实的，看不见也摸不着。多年来，我已经养成习惯，在获得一笔成功的交易之后，都要提取部分资金，通常每一笔提取 200000 美元或 300000 美元。这是一个好的策略，它具有心理上的价值。你应该试着按这个策略做做，亲自把你的钱清点一下。我尝试着点过，感觉钱是如此真实。

放在经纪商账户里的钱和放在银行账户里的钱是不一样，放在银行账户里的钱好似在你的手上，你的手指能感觉到它们的存在。感觉到了后就有了某种意义。这能让你产生拥有感，稍稍减少了你做出任性投机决策的冲动，而任性的投机导致了盈利流失。因此，一定要时常看一看你真实的钱财，尤其是在市场交易之间。大多数普通投机者在这些方面显得满不在乎。

当一个投机者有足够好的运气将原来的资金翻一番后，他应该立即把利润的一半提出来，作为储备之用。这项策略曾多次帮助过我。唯一的遗憾是我没有在自己的职业生涯中始终坚持这一策略。在一定程度上，它本来会帮助我走得更平稳一些。

我从没有从华尔街得到哪怕是一美元真正的财富，但我却损失了几百万美元，这些都是我从华尔街赚取而又亏损在其他所谓风险投资上。在我的记忆中，我投资了佛罗里达州繁华地带的房地产、油井、飞机制造、新技术产品销售和服务。在每一个行业我总是亏损。

在这些风险投资中有一个项目激发了我的热情，促使我寻找一位朋友让他有兴趣投资 50000 美元。他非常专注的听我讲述这个故事。等我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说完后他回应道："利弗莫尔，你在股票投机领域以外的商业上从未获得成功。希望现在你用 50000 美元作投机，千万不要把这些钱投到实业上。

第二天早晨令我吃惊的是，邮差给我送来了我不期望的账单。这次教训再次说明投机本身是一项事业，你不应把它看成是一个综合体，也不要让兴奋、奉承、诱惑影响你。要牢记经纪商不会平白无故对投机者网开一面。经纪商是依靠佣金生存的，如果客户不交易，他们是没有佣金的。交易量越大，佣金就越多。投机者想要交易，经纪商不仅非常乐意，而且他们会极力鼓励投机者进行杠杆交易。不明实情的投机者把经纪商看做朋友，很快就会进行杠杆交易放大交易量，结果危机已经开始潜伏。

如果投机者足够聪明的话，他应该知道使用杠杆交易的时机，这样他的操作才比较合理。他或许知道他应该杠杆交易的时间，但是一旦养成了习惯，大多数投机者往往不能及时收手。他们失去了自制力，特别是失去了对于成功所依赖的平衡感。他们从不会思考他们有犯错的那一天。但是那一天总会到来，投机的钱很轻易就灰飞烟灭，投机者面对的将是破产。

除非你知道你的操作结果足够完美，否则不要轻易出手交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

把握关键点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 无论怎样，我都会耐心等待股市到达我所说的“关键点”后才出手，那些“关键点”是我以前交易的时机，这种方式让我总能从交易中获利。

◇ 只要你有耐心等待，股票市场总会在适当时机向你传递积极的入市信息，同样，也会向你发出不利信息以便及时出仓。

◇ 结合时间要素记录价格资料的利弗莫尔法，是经过 30 余年研究各项准则的结果，这些准则为我预测重大市场行情、提供市场操作提供了基本的指导。

◇ 当使用关键点预测市场行情时，如果股价穿过关键点而并没有按照应走的路线运行，要留意这是一个危险的信号。

◇ 通过保持股票价格记录并将时间因素考虑在内，你将发现一些可以辨别快速上涨的关键点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 5
把握关键点

无论怎样，我都会耐心等待股市到达我所说的“关键点”后才出手，那些“关键点”是我以前交易的时机，这种方式让我总能从交易中获利。

何以如此？因为我选择操作的时刻正是行情启动的心理时机。我永远不用为亏损而焦虑，原因很简单，在准则发出转换信号时我能果断行动，并根据发出的信号逐步积累头寸。此后，我唯一要做的就是静观股市变化，任由市场行情自行演变。我知道，只需如此，股市自身就会在合适的时机发出卖出信号，让我获利了结。无论何时，我都会鼓起勇气、保持耐心等待这样的信号，从不例外。我的经验始终如一地表明，如果没能在行情开始后不久及时入市，我就不会从这轮行情中获得太大收益。原因可能是如果没有及时入市，就丧失了一大段利润储备，而在后来行情演变过程中，直至行情终了，这段留存利润都是勇气和耐心的可靠保障，因此是十分必要的——在行情演变过程中，直至行情结束，市场必定会不时出现各种各样小规模回落行情或小规模回升行情，这些留存利润正是使我不为之所动、顺利通过的可靠保障。

只要你有耐心等待，股票市场总会在适当时机向你传递积极的入市信息，同样，也会向你发出不利信息以便及时出仓。“罗马并非一天建成”，没有哪个重大市场行情会在一天或一周内完成。它需要一定周期才能完成启动、运行、高峰、下行、低谷这样一个循环过程。在一波行情中，股市运行大部分发生在整个行情的最后48小时内，这是持仓观望的最重要时刻。

举个例子。假设某只股票已经在下降通道中运行了一段时间，达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了每股40美元的价位。接着，市场形成了一波快速的回升行情，几天之内便上涨到每股45美元。随后，股价回落，几周内始终在几个点的范围内波动。此后，它又开始启动一段上升行情，直至每股49.5美元。接下来一些天，股市变得异常沉闷，多数股票表现都不活跃。终于在某一天，股市再度活跃起来，起先下跌了3到4个点，紧随着继续下落，直到抵达接近关键点每股40美元的价位。此时此刻，应该特别小心地观察市场，如果市场将确定无疑地延续原有的下降趋势，就应当在比关键点低3美元的价位上卖出，然后等待另外一波行情。如果市场未能向下跌破40美元，这就是一个重要信号，一旦市场从当前向下回升的低位上冲3个点，就应该买进。如果市场向下跌穿了40美元的价位，但是下跌幅度没有达到3个点，那么一旦市场上涨至43美元，也应该买进。

如果股市出现了上述两种情形中的任何一种，你将发现在大多数情况下，都预示着一轮新趋势的降临。如果市场趋势得到确认，行情将持续上涨，一直上升到另一个关键点49.5美元——也可能比这个关键点高出3个点或更多。

在定义市场趋势的时候，我没有使用“牛市”和“熊市”两个词，因为我觉得，一旦股民在市场行情里听到“牛市”或“熊市”的说法，大多数人就会立即联想到股市将在一段非常长的时间里延续“牛市”或“熊市”行情。

那种特征明显的趋势并不经常发生——大约每4~5年有一回——但是在没有发生此类行情时，有很多持续时间相对较短但明确的趋势。因此，我使用“上升趋势”和“下降趋势”这两个词，它们能更准确表述市场在一定时间内即将展现的行情。更进一步地，如果你认为市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即将步入上升趋势而选择买进，几个星期之后，经过研究推断，市场将进入下降趋势，你会发现，很容易就能接受趋势反转的事实。但是如果你持有市场处于明确“牛市”或“熊市”的观点，而你的观点又被市场证实，要想转变市场趋势已经调整的观点就难得多。

结合时间要素记录价格资料的利弗莫尔法，是经过30余年研究各项准则的结果，这些准则为我预测重大市场行情、提供市场操作提供了基本的指导。

在我最开始做记录时，我发现几乎对我没有什么帮助。几个星期后我想出了新的点子，促使我在第一次记录基础上努力寻找改进的方法，但是这些方法仍然没有提供给我有价值的信息。我的脑海中新想法不断涌现，根据这些想法我坚持做一系列新的记录。逐渐地在做了大量记录后，我开始诞生了以前未曾有过的主意，我做的系列记录形成了一种更好的结构形式。但是从那时起，我将价格变动行情和时间因素结合起来，我的记录开始发挥作用了！

此后我把每条记录以不同的方式组合起来，这样最终使得我能确认市场行情关键点，进而可以知道怎样操作以充分利用市场趋势。经过多次应用后我改变了我的想法。但是现在来看，如果你可以的话，这些以某种方式组建的记录也能为你提供有价值的信息。

当一个投机者能确定股市的关键点并能解释在关键点如何操作时，他就可以判断出开始的行情是正确的。

多年前我开始从关键点处交易获利。我常常观察到，当一只股票在50美元、100美元、200美元甚至300美元价格出售时，一波快速、垂直的市场上涨行情在关键点后几乎毫无疑问会发生。

我最初企图盈利的关键点是在安纳康达（Anaconda）这只股票上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那时它的股价达到 100 美元，我下单购买了 4000 股。几分钟后股价迅速突破 105 美元时才完全成交。那天股价上升了大约 10 个点，接下来一天市场继续上涨。市场行情在极短的时间内持续上涨并超过 150 美元，期间仅有正常的 7 到 8 个点回调，毫无疑问 100 美元价位的关键点是安全的。

从那时起我很少错过在关键点的大手笔操作。当安纳康达（Anaconda）在 200 美元出售时，我获得了成功的操作，当它在 300 美元出售时我如法炮制获得成功。但在那时，股价并没有突破关键点，市场价格仅为 302.5 美元。很明显此时已经闪现了危险的信号。因此我卖出了 8000 股，幸运的是，有 5000 股在 300 美元成交，299.75 美元价位成交了 1500 股。这 6500 股在 2 分钟内抛出。但是卖出余下的 1500 股耗费了 20 多分钟，以 100 股和 200 股为单位向下分批出售，直至下降到 298.75 美元的收盘价结束。我确信如果股票价格跌破 300 美元，将会形成急转直下的下跌行情。第二天早上股市行情令人激动。安纳康达（Anaconda）股票价格在伦敦下降，在纽约市场价位更低，几星期后市场交易出售价格降到 225 美元。

要牢记：当使用关键点预测市场行情时，如果股价穿过关键点而并没有按照应走的路线运行，要留意这是一个危险的信号。

正如上面所描述的，安纳康达（Anaconda）在穿过 300 美元价位的操作完全不同于在 100 美元和 200 美元以上的操作。前面两次状况下关键点被突破后，至少有 10～15 个点的快速提升幅度。但是最后一次，股票并不像以前那样不易买到，市场供应了大量股票，以至于股价难以维持上涨的态势。因此，股票在 300 美元以上运行显示；持有股票是非常危险的。它也清晰的显示；当股价穿过关键点时将不会出现应有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现。

我想起以前操作的另外一种状况是我等待了三个星期才出手买进贝思彻姆（Bethlchem）钢铁。在 1915 年 4 月 7 日，它到达了最高价 87.75 美元。预测到这只股票穿过关键点后我确信贝思彻姆（Bethlchem）的股价能突破 100 美元，于是我决定立即出手买进，4 月 8 日，我下单购买，买进价格从 99 美元上升到 99.75 美元。那天股价达到 117 美元的高位。除了偶尔回调外股价不停的上涨，5 天后即 4 月 13 日，它的价格达到了惊人的 155 美元高位。这也说明了一个有耐心并充分利用关键点的人能得到丰厚的回报。

但是我在贝思彻姆（Bethlchem）钢铁上没有获得整个涨势，在 200 美元、300 美元甚至令人炫目的 400 美元价位进行同样的操作。因为当股价向下突破关键点时，我预测市场将进入熊市。我认识到必须密切注意市场接下来的表现。当股价向下穿过市场均线后市场将丧失活力，市场趋势很容易转向并偏离原来的方向。

每次我都会失去耐心，还未到关键点就进入市场操作，结果亏损严重。

过段时间后，一些高价位股出现了不同的走势，因此，我所提到的机会就不再经常出现了。但是，仍然有其他一些方式可以作为判断关键点的依据。例如，一只最近两三年上市的新股票价格达到 20 美元高位或者其他高价位，这些高价位只有两三年前才出现过。如果出现了某些有利于公司的事件，股价就会上涨，通常来说，在它达到新的高价位时买进是比较安全的。

一只以前的股票买进价格可能是每股 50、60 或者 80 美元，在下跌 20 个点左右之后，股价一两年内在高低价位间波动。然后股价跌破以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往的低点，这只股票很可能会大幅下跌。为什么？因为该公司必定出现了一些不利的事件。

通过保持股票价格记录并将时间因素考虑在内，你将发现一些可以辨别快速上涨的关键点。但是为了培养在这些关键点保持耐心的能力，你一定要将时间因素放进所要研究的记录中，这些记录必须是你亲自做的，然后依据自己的研究找出位于关键点的股票价位。

关键点的研究令人着迷，这也铸造了个人股市研究黄金领域。依据研判获取大量成功的交易，能给你带来无比欣喜和满足感。你将发现以这种方式赚取的利润比依靠其他方式或内幕消息更令人满足。如果你努力发掘自己的模式，以自己的方式交易，训练自己的耐心，观测危险信号，你将会培养一种正确思考股市趋势的思维。

在这本书的最后一章，我将详细解释我是怎样以利弗莫尔法则为基础找到更复杂关键点的方法。

很少有投机者依靠他人的小道消息或他人的推荐赚钱。许多人得到了信息，但是却不知道怎样使用它。

记得一次晚宴上一位女士缠着我要求获得一些股市投资技巧，不得已我告诉她买进一些 Cerro de Pasc 股票，因为该公司股价已经穿过了关键点。第二天开盘该股票大涨 15 点，接下来一周仅出现了几次微不足道的回调。不久这只股票出现了危险信号。我想起那女士的咨询，立即要我太太打电话通知她卖出这只股票。令我吃惊的是她根本没有买入那只股票，她最初只是想看看我的观点是否正确。

商品交易市场经常出现令人心动的关键点。可可咖啡豆在纽约可可交易所交易。在很长时间里，这个商品的市场行情并没有出现一些投机性诱因。然而，由于我对投机事业的重视，因而我会关注整个市场以发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现更大的投机机会。

1934 年，可可咖啡豆期权价格在 2 月达到 6.23 美元的高点，低点在 10 月达到 4.28 美元。1935 年高点在 4 月达到 5.74 美元，低点在 6 月达到 4.54 美元。1936 年低点达到 5.13 美元。但是在 1936 年 8 月由于某些原因，可可咖啡豆市场变得完全不同于以前的状况。市场行情开始启动了。当可可咖啡豆销售价格达到 6.88 美元时，这已经超越了 2 年前最高价格记录，也高于前两个关键点。

9 月，其卖出价格达到 7.51 美元高点；在 10 月达到 8.70 美元；11 月为 10.8 美元；12 月为 11.4 美元；1737 年 1 月上涨至 12.86 美元，创造了在 5 个月内上升 600 点的记录，期间仅仅出现了一个很小的正常回调。

可可咖啡豆市场年年表现平稳，这次的飞涨行情有一个充足的理由。快速上涨的原因主要是可可咖啡豆供应的严重短缺。这为那些紧盯可可关键点的人提供了绝好的机会。

当你记录下价格并观察不同价格形态的时候，这些价格便开始对你说话了。突然你会发现你所制作的这副图像，正在形成一种清晰的模式。理顺未来的状况需要费些心思。你需要回顾你所做的记录，并了解前一次在类似情况下发生的重要行情走势。你要明白，通过仔细分析和良好判断，你能形成一种正确的看法。价格形势会提示你，每一个重要的行情走势仅仅是重复以往相似价格行情变动。只要你熟悉过去的行情走势，你将能够预测未来行情走势并采取正确的行动，这样在未来的行情中就能获利丰厚。

我想要强调的是，我并不认为这些记录很完美，当然除了服务于我外。我知道这些记录是可以用来预测股市行情的，如果某些人自己做记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



录并研究这些记录，他们的操作将不会出现亏损。

在未来如果一个人按照我的方法进行股价记录，即使赚取的利润比我还多，也不会让我感到惊讶。这种方法是建立在一定假设基础上，鉴于多年前我对记录做了细致的分析，以后应用这些方法的人很容易发现我遗漏的技巧。我要进一步说明的是，之所以我没有发现这些技巧，因为过去很长时间，这些方法完全能满足我个人的需求。然而，其他某个人在应用的时候可以从我的基础方法中创造新的技巧，这将充实我的基础方法并为他们的股市操作服务。

如果他们真这样做的话，我不会嫉妒他们的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

百万美元的错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 市场会告诉投机者什么时候他是错误的，因为那时他一定亏了钱。

◇ 甚至在市场还没有告诉你的时候，你就能感觉到自己什么时候犯了错，这是一种良好的潜意识。这是一种来自投机者内心、建立在丰富经验基础之上的信号。

◇ 对于绝大多数人而言，投机只能是随波逐流，可能一个偶然事件就能造成惨痛损失。即便在高智商的专业人士中，也只是将投机作为副业，并给予小的关注。

◇ 在投机和投资中，成功仅属于为它辛勤耕耘的人

◇ 就算钱真会从天而降，也不会自动地进入你的口袋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 6
百万美元的错误

这几章的目的是阐述若干一般交易规则。接下来我将结合时间和价格要素详细解释我创造的交易模型。

在考虑这些一般交易规则时应该知道：太多的投机者听凭内心冲动而买进或卖出股票，这使得他们几乎把所有头寸都设定在同一价位上。这种方式是错误而危险的。

假定你想买进某只股票500股。第一笔先买进100股，然后如果市场上涨了，再买进第二笔100股，依此类推。后面买进的每一笔必然比前一笔买进的价格更高。

同样的方式也应当应用在卖空操作上。除非是在比前一笔更低的价位卖出，否则不要卖出其余的股票。如果遵循这一规则，比采取我知道的其他任何方法都能更加接近市场正确的一面。原因在于，按照这样的程序，所有的交易始终是盈利的。你的头寸是盈利的，这本身就证明你是正确的。

根据我的交易惯例，首先，你要衡量某只股票市场规模大小。其次，要确定进入市场的价位，这一步很重要。研究你的价格记录本，仔细琢磨过去几星期的行情变动。当你选择的股票价位达到了你所设定的先前应该达到价位，如果行情继续启动，此时正是你做出买进决策的时刻。

在做出决策后，你要衡量一旦市场判断失误的情形下，你愿意承受多少风险资金的损失。按照这种规则操作，也许你会有一两次决策失误并造成一些亏损。但是，如果你坚持这一操作规则，只要市场到达关键点就再次入市，那么一旦真正的市场行情启动，你就已经处于有利的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场位置。也就是说你不可能丧失市场机会。然而，谨慎选择入场时机是必要的，如果操之过急必将付出沉重代价。

在这我将告诉你，由于我的心浮气躁、错失良机，我是怎样与100万美元利润失之交臂的。当我谈到这里时，颇为尴尬，几乎不敢面对你们。

多年以前，我对棉花行情强烈看涨。我已经形成了明确观点，那就是我认为棉花即将迎来一波很大的涨势。但是，就像平常发生的那样，此时市场行情本身尚未准备启动。然而，一旦我得出结论，便立即投入棉花市场。

在棉花市场中我最初买进20000包。这笔订单使原本萧条的市场上升了15点。后来，在我的最后100包成交后，市场便开始下滑，24小时之后价格回到了我开始买进时的价位。在这个价位上，市场保持了许多天。最后，我难以忍受，将所有的头寸全部卖出，包括佣金在内，损失了大约30000美元。自然，我的最后100包是在行情向下的最低价成交。

几天后，市场再度吸引了我。它在我脑海里难以抹去，我也不能改变原先的念头：市场行情即将迎来更大的涨势。于是，我再次买进了20000包。历史重现，由于我的买进使得市场行情向上跃升，此后，又跌回到起点。等待使人苦恼，因此我又卖出了自己的头寸，最后一笔再次在最低价成交。

六周内，这种代价高昂的操作方式我重复了五次，每次损失都在25000~30000美元之间。我对自己的操作很不满意。我投入了接近20万美元，却没有一丝满意。于是，我告诉我的经纪人，在我第二天早上到达办公室前务必收起棉花行情收报机。我不想再被棉花市场行情诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惑，不想再多看棉花市场一眼。这样的事情令人非常沮丧，是股市投机大忌。在投机领域，无论何时都需要保持清醒的头脑。

到底发生了什么事呢？就在我丢弃棉花行情报价机并对棉花市场完全失去兴趣后的两天，市场开始上涨，并且上涨行情一直持续，最终涨幅达 500 点。在这轮出人意料的上涨行情中，中途仅仅出现过一次 40 点回落过程。

就这样，我失去了有史以来我判断的最具吸引力、最稳健的一个行情。想来，有两方面的基本原因。首先，我缺少充足的耐心等待价格行情到达心理价位，丧失了入市操作的时机。事先我已经知道，如果棉花成交价上升到每磅 12.5 美分，它将会向更高的价位迈进。但是我却没有精力和自制力去等待。我的想法是，一定要在棉花价位到达买入点之前狠赚一把，因此在市场时机未成熟时我已经出手了。结果，我不仅损失了大约 20 万美元的资本，还失去应该能抓住的 100 万美元的盈利机会。按照我最初的计划，我已经深思熟虑并打算在市场穿越关键点之后逐步累积 10 万包的棉花头寸。如果按照计划操作的话，在这轮行情中我就不会错失盈利 200 点左右的机会了。

其次，由于自己判断失误，让我变得焦躁懊恼，对棉花市场产生了厌恶情绪，这种心理和情绪与良好的投机规则是极不相称的。我的损失完全是由于缺乏耐心造成，这使得我不能等待恰当时机来按自己预先形成的观点和计划操作。

很久以前我就知道，而且所有人都应该知道，犯了错误就不要找借口。坦白承认错误，并从中汲取教训。我们都要清楚我们什么时候犯了错误。市场会告诉投机者什么时候他是错误的，因为那时他一定亏了钱。当他第一次意识到自己的错误时，就是他清仓离场之时，应当接受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亏损事实，努力保持微笑，并研究行情记录以确定导致错误的因素，然后等待下一次大行情的出现。获得这个教训才物有所值，需要关心和重视。

甚至在市场还没有告诉你的时候，你就能感觉到自己什么时候犯了错，这是一种良好的潜意识。这是一种来自投机者内心、建立在丰富经验基础之上的信号。有时候，它是交易准则形成的促进剂。接下来我将详细说明。

在20年代后期的大牛市期间，我常常持有大量不同的股票，这些股票我持有了很长时间。在这期间无论何时发生自然回调，我从来没有感到心神不安。

但是，迟早会出现这样的情况，那就是当股市收盘后，我变得无法自我控制、心神不定。这样的夜晚我总是难以入睡。一些事情进入我的潜意识并惊醒我，于是我开始思考市场的情况。第二天早上我几乎害怕看报纸。一些不祥的东西似乎正逼近我。但是不久我发现这些东西都是美好的，奇怪的感觉是不正确的。市场可能是高开。运行的比较完美，正创新高。一个人可能会嘲笑令他不安宁的夜晚，但是我已经学会抑制这种嘲笑。

接下来一天情况将明显不同。没有灾难性的新闻，市场行情在一个方向持续长时间运行后仅出现一个突然的拐点。那天我完全被扰乱了思绪，我不得不在短期内进行大量清算。那天以前我可能在有利的席位上只进行2个点位的清算。但是那天却完全不同。

我相信许多操作者有相似的体验，当在大好市场趋势下，每一件事都充满希望的时候，在操作者的内心常常会闪现危险的信号。这是长期研究市场、关注市场所累积起来的独特现象之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坦率地说，我总是对内心的警示感到疑惑，我更愿意选择一些模型进行判断。这些警示就是当我即将航向股市海洋时，特别留意的短暂的不确定感，但事实证明在很多情况下内心的警示让我受益匪浅。

在交易中，这些有关交易操作的特别感觉令人深思，因为只有对市场运行敏感、运用一定标准模型寻找价格变动的人才能对这种警示产生感觉。投机于牛市或者熊市的人，只能对小道消息或者一些公共评论产生感觉。

同时你要明白，从事投机的人很多，但是只有极少数人在自己的所有时间里将大量资金投机于整个市场。对于绝大多数人而言，投机只能是随波逐流，可能一个偶然事件就能造成惨痛损失。即便在高智商的专业人士中，也只是将投机作为副业，并给予小的关注。除非他们的经纪人或财务顾问给予重要的股票信息，否则他们不会买进股票。

有时候会从一个来自上市公司内部的朋友那里得到内幕消息，于是开始做股票交易。这里我简述一个假定的案例。

假设你在一个午宴或晚宴上遇到一个来自上市公司的朋友。通常你们会谈论一些商业信息，然后询问 Great Shakes 公司的运营情况。状况不错，这家公司经营良好。它恰恰刚走出低谷，未来的前景非常明朗。的确，这只股票在此时非常有吸引力。

“实际上，我公司的股票非常值得买进”，这位朋友发自肺腑的说道，“我们的收益将非常可观，实际上比过去许多年都要好。你还记得过去股票在效益景气时卖多少钱一股吗?”

你情绪激昂、感激不尽地立刻买入了该公司的股票。

每一次公布的报表显示其业绩都要好于上一季度，同时还宣布进行额外的股利分配。在这些利好消息刺激下，股价不断创新高。纸上不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增长的利润令你欣喜若狂。但是不久，该公司的业绩下滑，没有人告诉你真实状况。你仅仅知道股票的价格急剧下降。你着急的致电你的朋友。

他回复道：“那只股票的确在暴跌，但似乎只是暂时的。我们的业绩有些下降。被一些投机者放大了这信息，大肆做空而致。”

他可能会说一些无关紧要的话来安慰你，但对真实状况只字未提。因为他以及他的同事毫无疑问持有大量股票，在商业中市场暴跌的信号出现时，他们卖出的速度几乎同步于市场变动的速度。如果告诉你真实情况将导致竞相售出，必然造成他们的损失。这就是一个自我保护的一个案例。

因此，很容易明白为什么你在上市公司的朋友可以告诉你什么时候买进，但是他不能也不会告诉你什么时候卖出。如果他这样做的话，那无疑等于背叛了他的同事。

我建议你一定要时刻亲自做好笔记。记下有趣的市场信息、一些未来可能是有用的想法、值得回味的操作观念、一些对价格变动判断的个人心得。在这本小册子首页我建议你写下：

“远离内部消息……，所有的内部消息。”

在投机和投资中，成功仅属于为它辛勤耕耘的人，天上不会掉馅饼。就像一则有关流浪汉企图吃霸王餐的故事：有一个人落魄不堪，饥饿难耐，于是他壮胆走进一家餐馆，“我要点一块鲜嫩、多汁的牛排”，并且他对服务员提示道，“告诉你的老板，要现烤的。”片刻后服务员回来道：“老板说如果他有这样的牛排，他会自己慢慢享用。”

就算钱真会从天而降，也不会自动地进入你的口袋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

300万美元的盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 在投机市场中短期利益的价值，因为短期收益的人变成了自愿的购买者，这些自愿购买者在市场恐慌的时候充当了必要的稳定器。

◇ 我相信过去由投机者主宰的时代已不复存在。他的地位在未来将被半投资者替代，这些半投资者不能在市场快速操作大量股票。

◇ 我坚信未来成功的半投资者仅仅在心理时机成熟时才会进行操作，最终会显现在每次大小行情中比以前纯粹的投机操作者更高的成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 7
300 万美元的盈利

前一章，我简述了自己由于缺乏耐心而错失赚取丰厚盈利的机会。现在，我再描述一个经典的成功例子，这一次我耐心等待时机出现，直到关键的心理时机到来。

1924 年夏天，小麦已经到达我设定的关键点价位，因此我开始入市操作，第一单买进 500 万蒲式耳。当时，小麦市场极为庞大，因此在执行这种规模的交易指令时，对小麦市场价格并没有明显影响。在这只股票上投入这种规模的定单，那相当于以同一的价格买进 50000 股。

就在这个指令执行后，市场立即进入调整状态，并持续了数天，但从来没有跌到关键点之下。然后，市场再度开始上扬，并且达到了比前一波行情高几美分的价位。从这个价点开始，出现了一个自然的回调，并且持续了几天，最后，又恢复了上涨的行情。

只要市场向上突破下一个关键点，我就会发出指令再买进第二笔 500 万蒲式耳。这笔交易的平均购买价比关键点高 1.5 美分，在我看来，这一点清楚地表明，市场正进入强势状态。为什么呢？因为买入第二笔 500 万蒲式耳比第一笔困难得多。

接下来一天，市场没有像第一笔指令执行完后那样回调，而是上涨了 3 美分，如果我对市场分析是正确的，这正是市场应有的表现。从那以后，小麦市场展开了一轮名副其实的牛市行情。所谓牛市行情，我的观点是市场将要持续长期上升运动，至少持续几个月的时间。然而，我还是没有完全认识到当前行情的全部潜力。后来，当我有了每蒲式耳 25 美分的利润时，便清仓套现了——只能看着市场在几天之内又上涨了 20 多美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此刻，我意识到自己已经铸成大错。为什么要害怕失去那些我从来不曾真正拥有的东西呢？我太急于求成，急于将账面利润转换成真正的现金，本该更有耐心和勇气持仓到底。我知道，在一定时候，当上升市场行情到达某个关键点时，我会获得危险信号，并有充裕的时间应对。

因此我决定再次入市，这次买进的平均价位大约比第一个回合卖出的价位高 25 美分。起初我只有勇气买入一笔头寸，买入的数量相当于我在第一次卖出数量的一半。但是从那以后，我就一直持有该笔头寸，直到市场发出危险信号才卖出。

1925 年 1 月 28 日，五月小麦合约的卖出价达到了每蒲式耳 2.058 美元的高位。2 月 11 日，价格回落到了每蒲式耳 1.775 美元。就在小麦市场行情全面上涨的同时，还有另一种商品——黑麦，它的市场行情甚至比小麦行情还要壮观。不过，黑麦市场比小麦市场小得多，因此一笔相对较小的买进指令就会导致快速上涨的市场行情。

在上面介绍的操作过程中，我常常在市场上投入额度巨大，其他人也有不俗的巨额投入。据说有一位操作者积聚了几百万蒲式耳小麦期货合约，同时还持有了上千万蒲式耳的现货小麦。另外，为了支撑他在小麦市场的影响，他还持有巨量的现货黑麦。据传，此人有时还利用黑麦市场来影响小麦市场，即当小麦市场开始动摇的时候，他在黑麦市场下单买进。

如前面所述，相对而言黑麦市场空间小、广度窄，如果执行一笔较大规模买进指令，立即就能导致一轮快速上涨行情，而这不可避免地作用于小麦市场，使得小麦市场价格变化十分显著。无论何时，只要有人采取这种做法，大众就会跟风买进小麦，结果小麦的买入价位进入新的高区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个过程一直顺利地持续着，直到主要的市场行情结束。在这期间小麦市场向下回调的时候，黑麦市场也同步回调，从其 1925 年 1 月 28 日的最高点 1.82 美元，下跌到 1.54 美元，跌幅达 28.25 美分，与此同时黑麦的回调幅度为 28 美分。3 月 2 日，五月小麦价位回升到距离前期最高点 3 美分的位置，卖出价格 2.02 美元，但是黑麦并没有像小麦那样从下跌中强劲复苏，而是只回升到 1.71 美元，比其前期最高点价位低 12.12 美分。

这段时间我密切关注着整个市场，市场不同的表现令我震撼，我感觉有什么事情出了问题，因为在整个大牛市期间，黑麦市场行情总是毫无例外的领先小麦一步。现在，它不但没有领导谷物交易池里的行情变化，自己反倒落后了。小麦已经回升了这轮不正常回调跌幅，然而黑麦却并未如此，大约回落了每蒲式耳 12 美分。这个变化完全出乎意料。

于是我着手研究这种状况，目的是要弄清为什么黑麦没有和小麦同比例地向上恢复价格。原因很快就找到了。公众对小麦市场抱有极大兴趣，但是对黑麦市场并无兴趣。如果黑麦市场行情完全是一人所为，那么为什么突然之间，他就忽视了行情变化呢？我的推测是要么他不再对黑麦有任何兴趣，已经出货离场，要么是他同时深陷两个市场，已经没有能力进一步加仓了。

这时我认识到，无论他是否留在黑麦市场内都没有本质区别，在市场上最终都会导致同样的结果，因此我立即着手检验自己的判断。

黑麦市场的最新报价是 1.69 美元，我决定查明黑麦市场的真实状况，于是我在黑麦市场发出卖出 20 万蒲式耳的“市价指令”。当我发出指令时，小麦市场的报价是 2.02 美元。在指令执行前，黑麦每蒲式耳下跌了 3 美分，在指令执行后 2 分钟之内，又重新回到 1.68 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过上述交易指令的执行情况，我发现黑麦市场没有太多的交易指令。然而，我还是不确定将要发生什么情况，因此我再次下达指令卖出第二笔20 万蒲式耳，结果大同小异——执行指令前，市场下跌了 3 美分，但是当指令完成后，市场仅仅回升了 1 美分，而没有达到先前 2 美分的幅度。

我对市场状况分析的正确性仍然心存疑惑，于是发出第三笔指令，再次卖出 20 万蒲式耳。开头还是一样——市场再次下跌，但是事后却没有回升。黑麦市场在下跌势头下，继续下降。

那就是我正在观察和等待的秘密警告信号。如果某人在小麦市场上持有大量头寸，却由于各种原因没有照看黑麦市场（我并不关心他的原因到底是什么），我确信他不会或者不能支撑小麦市场。于是，我立即下达以“市价指令”卖出 500 万蒲式耳五月小麦。这笔单子的卖出价从 2.01 美元下降到 1.99 美元。那一天晚上，小麦收市于 1.97 美元附近，黑麦收市于 1.65 美元。很高兴卖出指令最后成交的部分价格已经低于 2.00 美元，而 2.00 美元价位是关键点，市场已经向下突破了这个关键点，我对自己的头寸很有信心。自然，我绝不会对这笔交易再存有任何忧虑。

几天后，我买回了黑麦头寸。当初卖出只是试验性的操作，目的是确定小麦市场的状况，结果这些操作为我带来了 25 万美元的收益。

与此同时，我继续卖出小麦，直至累计卖空头寸达到了 1500 万蒲式耳。3 月 16 日，五月小麦收市于 1.64 美元；第二天一早，利物浦市场行情比美国行情的均值数额低 3 美分，这将导致我们的市场开市于 1.61 美元附近。

此后，我做了一件我的经验告诉我不该做的事，也就是在市场开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前下达指定价格的交易指令。然而，市场诱惑战胜了理智的判断，我发出在 1.61 美元买入 500 万蒲式耳的指令，这个价格比前一天的收市价低 3 美分。开盘时，成交价格的波动范围从 1.61 美元到 1.54 美元。我对自己说："你做了明知不该冒犯的事，后果应该自己承担。"这一次还是人性本能压倒了直觉判断的例子。我确信我的指令将会按照指定的价格 1.61 美元成交，也就是当天开盘价格区间的最高点。

因此，当我看到价格到达 1.54 美元时，又发出另一个买进 500 万蒲式耳指令。立刻我就收到了一份成交报告："买进 500 万蒲式耳五月小麦，成交价 1.53 美元。"

我再次下达指令买进 500 万蒲式耳。不到一分钟，成交报告就到了。"买进 500 万蒲式耳，成交价 1.53 美元。"我自然认为我的第三笔指令买进的成交价是 1.53 美元。随后，我要到了第一笔交易指令的交易报告。下面就是经纪商交给我的交易记录：

买进第一笔 500 万蒲式耳，完成第一份指令。

买进第二笔 500 万蒲式耳，完成第二份指令。

以下是您第三份指令的成交报告：

350 万蒲式耳，成交价 153 美元

100 万蒲式耳，成交价 153.125 美元

50 万蒲式耳，成交价 153.25 美元

当天的最低价是 1.51 美元，第二天小麦已经回升到 1.64 美元。在我的经验里，这是我第一次收到这种限价指令成交报告。我发出的指令是按照 1.61 美元的价格买进 500 万蒲式耳——市场开盘价是 1.61 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元，并形成了从 1.61 ~ 1.54 美元的波动范围，最低点比我的报买价低 7 美分，这个差距意味着 35 万美元的损失。

很快我在芝加哥获得了一个机会，我告诉为我执行指令的人所发生的一切，我已经得到了第一个限价指令定单非常好的操作机会。他告诉我碰巧市场上有一个指令以“市价”出售 350 万蒲式耳。在那种情况下，他意识到不管市场价格多么低，开市后大量的小麦出售价格将低于开盘价，因此他只有等到开市，然后把我的定单指令放在“就市价格”上。

他陈述道：我的定单并没有达到它们的低点，市场将有一个爆发性突破。

这些交易的最后结果显示，净收益超过 300 万美元。

这说明了在投机市场中短期利益的价值，因为短期收益的人变成了自愿的购买者，这些自愿购买者在市场恐慌的时候充当了必要的稳定器。

今天这种操作不具有可能性，因为商品交易部门在谷物市场限制了个人投资者的交易规模，即个人投资者交易量不得超过 200 万蒲式耳，虽然股票市场对个人投资者交易额度没有数量限制，但是在关于卖空股票规则下，任何操作者要建立卖空的规模优势是不可能的。

因此，我相信过去由投机者主宰的时代已不复存在。他的地位在未来将被半投资者替代，这些半投资者不能在市场快速操作大量股票，而是将比较多的资金放置较长时间并保存着。我坚信未来成功的半投资者仅仅在心理时机成熟时才会进行操作，最终会显现在每次大小行情中比以前纯粹的投机操作者更高的成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

利弗莫尔市场秘诀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



◇ 现在，我领悟到股票市场没有新东西，价格运动一直不断运行，虽然不同股票的变化情况各异，但是它们的总体价格形式是相同的。

◇ 企图找到“一个好理由”来解释为什么买卖特定股票的做法是荒谬的。如果你等待拥有一个买卖股票的理由，你将错失在合适的时间出手的机会！

◇ 无论市场运行错与对——这都为你改变观念和变换操作提供了足够的理由。

◇ 机会出现时，若一段时间内不能明白其原因，当你熟知时已晚，操作将不再有利可图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年来，我将自己的生活奉献给了投机事业。现在，我领悟到股票市场没有新东西，价格运动一直不断运行，虽然不同股票的变化情况各异，但是它们的总体价格形式是相同的。

正如以前所说，我感受到一种迫切的压力，即保持价格记录，使之成为价格行情变动预测的指南。我以极大的热情投入这项工作。于是，我开始努力寻求一个出发点，以帮助我预测未来市场行情运行。这是一项艰巨的任务。

现在回顾往日这些辛勤努力的付出，开始理解为什么当时不能马上取得成果。那时，我满脑子都是投机观念，我意图制定一种策略，终日在市场里买进卖出，捕捉小规模的股价日内变动。这是错误的，幸好我及时清醒地认识到了这个错误。

我继续保持行情记录，确信其中包含着真实的价值，相信这些价值等待我去发掘。经过长期努力，其中的秘密终于显露出来。这些秘密清晰地告诉我，它们不会协助我追逐超短期市场行情。但是，只要我使用自己的判断，就能明白预测重大行情运动的价格模型正在形成。

自此以后，我决定不再关注所有次要的行情运动。通过持续、密切的研究多种行情记录，我终于认识到，如果要对即将到来的重要行情运行形成正确的观点，时间要素至关重要。于是，我兴致勃勃、集中精力研究市场这方面的特性。我力图找到一种诀窍，以便识别形成微小波动的因素。我认识到，即使市场确立了明显趋势，在趋势运动中仍然也会包含许多小规模的振荡。过去它们令人混淆，但是现在它们不再是我关注的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我希望弄清楚自然回调或自然回升过程在初始阶段是由什么构成。因此，我开始测算价格波动的幅度大小变化。起初，我测算的基本单位是一个点。这并不理想。然后是两个点，以此类推，直到最终找到合适的基本点，这满足了我的研究需要并构成自然回调过程或自然回升过程初始阶段的波动幅度。

为了简明的阐述清楚，我印制了一种特殊设计的表格，以不同的列进行排列，通过这样的安排来构成我所谓的“地图”，以便用来预测未来行情的波动。每一只股票得用六列表格，其价格记录在所属的每一列内。这六列的标题分别如下：

第一列标题为次级回升。

第二列标题为自然回升。

第三列标题为上升趋势。

第四列标题为下跌趋势。

第五列标题为自然调整。

第六列标题为次级调整。

当把价格数据记录在上升趋势一栏中时，用黑笔填入。在其左面的两列里即自然回升和次级回升，填入的数据都用铅笔填写。当把价格数据记录在下跌趋势一栏时，则用红笔填入。在其右侧的两列即自然回调和次级回调，记录的数据也都用铅笔填写。

这样一来，不管将价格数据记录到上升趋势一列，还是记录到下降趋势一列，我都能够对当时的实际趋势有很深刻的印象。那些以不同墨水颜色记录的数据就会和我进行对话。无论是红墨水还是黑墨水，只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续使用，就会完整无误地讲述一个故事。

当我用铅笔做记录行情时，我意识到所记录的只是自然的振荡过程（后面我将展现我的行情记录，要注意，用深蓝色印刷的数字就是我在表格上用铅笔记录的数字）。

我确定一只股票价格达到30美元或更高价格情况下，在市场从极端点开始回升或回调了大致6点之后，表明市场正在形成自然回升过程或自然回调过程。这一次回升或回调行情并不意味着市场趋势即将改变。仅仅表明市场正在经历一个自然的运行过程。市场趋势与回升或回调行情发生之前的趋势完全一致。

这里我要解释一下，我并未把单只股票的价格运行状况看作整个板块趋势变化的标志。为了确认市场趋势已经明确改变，我将任一板块中的两只股票的价格要素组合在一起。通过将某一板块中的两两股票组合的价格和运行行情紧密组合，形成了我所谓的“价格要素”组合。我发现，单只股票有时候价格波动幅度太大，以至于难以记录进表中上升趋势或下降趋势栏里。但是，如果仅仅依赖一只股票，就会陷入假行情的危险。将两只股票的综合运行行情结合起来，就能使市场行情变化的真实性得到较好保障。因此，趋势的改变必须从价格要素组合的运行中得到确认。

现在我将详细阐述价格要素组合方法。我将严格坚持以6点运行幅度作为判断基点，你会注意到，在我下面列举的记录中，有时候当美国钢铁价格变化时，变动5.125点，同时伯利恒钢铁的价格行情出现相应变动，变动7点。把两只股票的价格运行组合起来构成价格要素组合，价格组合变动达到了12点或更多，正是所需的合适幅度。

当价格组合运行幅度达到一个记录点时——也就是说每只股票平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都变动了6点时——便在同一列中记录此后任一天市场创造的新极端价格，即在上升趋势下，只要最新价格高于前一个记录价格便列入记录；在下降趋势的情况下，只要最新价格低于前一个记录价格便列入记录。这个方式一直持续到反向运动开始为止。当然，后面这个相反方向的行情运行，也是基于同样的平均运行幅度达到6点，或者价格要素组合达到合计12点的原则进行记录。

你将注意到，从那时起我再也没有偏离这些原则。如果市场现实状况与我预测的不一致，我既不争辩也不找借口。请你记住，我在记录中列入的价格并不是我自己的价格。这些点是由日内交易登记的真实价格所决定的。

对我而言，我要达到一个精确的点不是不可能，这个点是我开始做价格记录的点。它也可能是误导和虚假的。我只能说经过多年的检测和观察后，我感觉自己已经接近了这个用来作为保持记录的基本点。从这些记录中，可以勾画出决定重要价格行情路径的有价值地图。也可以说成功近在咫尺。

当然一旦你的记录提示你该出手的时候，按照这个计划获得成功依赖于鼓起勇气并迅速进行操作。对于踌躇难定的性格是没有机会的，你必须按照这些路线训练你的思维。如果你要等待其他人为你提供解释、说明理由或者做出保证，操作时机已经消失了。

举例说明：在经历了一个快速的上升行情后，所有的股票面临欧洲战争爆发的重大新闻，整个市场即将出现一个自然回调。除了钢铁行业的股票外，在四个行业里的所有股票都纷纷回调并以新高价格卖出。根据我的方法，做记录的任何人都将集中操作钢铁股。现在必定有一个非常好的理由解释为什么钢铁股不和其他板块一起上涨。的确有一个非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的理由！但是在那个时候我不能做出解释，我也怀疑是否有人能对这个现象做出合理的解释。然而，通过钢铁股的操作，任何一个做价格记录的人已经意识到钢铁股的上升行情已经结束。四个月后即1940年1月，公众才知道钢铁股运行的真实情况。公告显示在那期间英国政府抛售了10万股美国钢铁股，另外加拿大出售了20000股。当公告被宣布后，美国钢铁股价比1939年9月的最高价低了26点，伯利恒钢铁股价也低了29点。然而在同一时期，即钢铁股最高时，其他三个出名的板块价格仅比那个时候所属板块的高点低了2.5点至12.75点。这个事例证明，企图找到"一个好理由"来解释为什么买卖特定股票的做法是荒谬的。如果你等待拥有一个买卖股票的理由，你将错失在合适的时间出手的机会！给予投资者或投机者指明方向的理由是市场本身的运行。无论市场运行错与对——这都为你改变观念和变换操作提供了足够的理由。记住：总有一个解释运行方式的理由。但是也要牢记：机会出现时，若一段时间内不能明白其原因，当你熟知时已晚，操作将不再有利可图。

我要重申的是：公式不能提供准确的点位，为何在重要行情运行期间的变动中，你能有保证的增加交易呢。我的公式目的是为了抓住重要的行情，指出重要行情的启动和结束。对于这个目的而言如果你一心追逐，你将会发现单个价值的公式。或许我也应该重申：这个公式是为活跃的股票价格在30美元以上区间创设的。当然，在预测整个市场所有股票的运行时，这些基本操作规则都具有可操作性。无疑在考虑最低价格问题时，此公式必须做相应的调整。

这公式并不复杂。对此感兴趣的人将很快吸收并很容易理解这些公式背后蕴含的意义。

在下一章我将提炼我的记录，并对我填入的记录做详细解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

规则解释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在上升趋势的列中，用黑色记录价格。

2. 在下降趋势的列中，用红色*记录价格。

3. 在其他四列中，用铅笔记录价格。

4.（a）当你将数字由填入上升趋势栏转为填入自然调整栏的第一天，当股价自上升趋势栏里最后一个数字发生第一次回调距最后记录价格大约6点时，应该用红色笔在上升趋势栏的最后一个数字下面划线。

（b）当你将数字由填入自然回调栏转为填入自然上升列或上升趋势列的第一天，当股价在自然回调栏里最后一个数字发生第一次回弹大约6点时，应该在第一天用红色笔在自然回调栏的最后一个数字下面划线。

现在你有两个关键点可以观察，当市场接近其中一个关键点时，无论积极的趋势正在形成还是行情已经结束，借助于价格记录来形成你个人的一个观点。

（c）当你将数字由填入下降趋势栏转为填入自然回升列的第一天，当股价自下降趋势栏里最后一个数字发生第一次回升大约6点时，应该在第一天用黑色笔在下降趋势栏的最后一个数字下面划线。

（d）当你将数字由填入自然回升栏转为填入自然回调列或下降趋势列的第一天，当股价自自然回升栏里最后一个数字发生第一次回调大约6点时，应该在第一天用黑色笔在自然回升栏的最后一个数字下面

---

* 为保持与英文原文一致，这里的“黑色”、“红色”、“铅笔”等仍照译，请译者阅读使用时加以区分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



划线。

5.（a）当在自然回升栏里做记录时，价格超过回升栏里最后所记录的3点或者更多（用黑色下划线标注），在上升趋势栏里价格应该以黑色记录。

（b）当在自然回调栏里做记录时，价格低于回调栏里最后所记录的3点或者更多（用红色下划线标注），在下降趋势栏里价格应该以红色记录。

6.（a）在上升趋势栏里你已经做了价格记录后，当回调在6个点范围内发生时，可以开始在自然调整栏里记录这些价格，此后在股票卖出价格低于自然调整栏里最后记录的价格时，要每天重复这样的操作。

（b）在自然回升栏里你已经做了价格记录后，当回调在6个点范围内发生时，可以开始在自然回调栏里记录这些价格，此后在股票卖出价格低于自然回调栏里最后记录的价格时，要每天重复这样的操作。在这种情况下选定的价格低于下跌趋势栏里最后记录的价格，在下跌趋势栏里要记录下这价格。

（c）在自然下跌趋势栏里你已经做了价格记录后，当上升在6个点范围内发生时，可以开始在自然上升栏里记录这些价格，此后在股票卖出价格低于自然调整栏里最后记录的价格时，要每天重复这样的操作。

（d）在自然调整栏里你已经做了价格记录后，当回升在6个点范围内发生时，可以开始在自然回升栏里记录这些价格，此后在股票卖出价格高于自然回升栏里最后记录的价格情况下，要每天重复这样的操作。在这种情况下选定的价格高于下跌趋势栏里最后记录的价格，在上升趋势栏里要记录下这价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（e）在自然调整栏里，当你开始记录数据的时候，价格所达到的位置低于在下跌趋势里最后记录的数据。于是在下跌趋势栏里价格应该以红色记录。

（f）当你在自然回调栏里记录数据的时候，同样的规则也可以适用，价格所达到的位置高于在上升趋势栏里最后记录的数据。于是在自然回升栏里应该停止记录，在上升趋势栏里价格应该以黑色记录。

（g）一旦你正在自然回调栏里做记录，上升的幅度应该距自然回调栏最后记录的数字大约6个点——但是价格不能超过自然上升栏最后记录的价格——价格应该在第二上升栏里记录且保持连续的记录，直到被记录的价格超过自然上升栏里最后记录的价格。当这些出现的时候，你应该着手在自然上升栏里再次记录价格。

（h）一旦你正在自然上升栏里做记录，回调的幅度应该距离自然上升栏最后记录的数字大约6个点——但是价格不能低于自然回调栏最后记录的价格——价格应该在第二回调栏里记录且保持连续的记录，直到被记录的价格低于自然回调栏里最后记录的价格。当这些出现的时候，你应该着手在自然回调栏里再次记录价格。

7. 当记录关键价格时这些规则同样适用，不过你应以两只股票12点（而不是单一股票6点）作为基准。

8. 只要你在自然上升栏或自然回调栏里开始记录价格，在上升或下降趋势栏里记录的最后价格将成为关键点。在一次上升或回调结束后，要在相反的栏里开始记录，在以前栏里的极端价格就成为另外一个关键点。

在做完两个关键点后，这些记录在帮助你正确预测下一波重要行情中提供巨大的价值。通过黑色或红色两条下划线，这些关键点能吸引你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的注意力。划这些线的目的在你面前是为了保持记录这些点，无论价格达到或接近其中一个关键点，你都要非常仔细的观察。你操作的决定依赖于从那时起价格的表现。

9.（a）在下降趋势栏里，当你看见最后用红色记录的数据下的黑色线时——你可能获得一个在关键点附近买入的信号。

（b）在自然回升栏里，当被记录的价格下被划黑色线时，如果一只股票在上升中的价格到达接近关键点价位，这时你要找出是否市场完全明确变更路线进入上升趋势栏。

（c）当你在上升趋势栏里最后记录的价格下看见了红色的线，并且在自然回调栏里最后记录的价格下划上红线，行情反转就是真的。

10.（a）在第一次自然上升或回调发生以后，这个方法的设计就是为了让你更清晰的明白一只股票是否按照它本来的路线运行。如果行情以积极的方式开始——要么上升要么下降——它将穿越先前的关键点，即在单只股票是 3 点，或者关键的价格是 6 点。

（b）如果一只股票并没有如此运行——回调中在最后关键点下跌了 3 点或者更多（在上升趋势栏里用红色下划线记录），它将显示股市上升趋势结束。

（c）将此规则应用到下降趋势：无论何时，在自然上升结束后，新的价格将在下降趋势栏里被记录，如果下降趋势开始了，这些新价格必须比最后关键点价位下跌超过 3 个或者更多点（用黑色下滑线标注）。

（d）如果一只股票并没有如此运行，上升中在最后关键点上高出了 3 点或者更多（在下降趋势栏里用红色下划线记录），它将显示股市下降趋势结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（e） 当在自然上升栏里记录时，如果上升趋势栏里上升的幅度与最后关键点相差了一段距离（用红色下划线标注），从那价格开始，股价回升了3点或者更多，则此价格是危险信号，表示那只股票的上升趋势将结束。

（f） 当在自然回调栏里记录时，如果下降趋势栏里回调幅度与最后关键点相差了一段距离（用黑色下划线标注），从那价格开始，股价回升了3点或者更多，则此价格是危险信号，表示那只股票的下降趋势将结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表一

4月2日，在自然上升栏里，开始做股价记录。参考解释规则6－(b)。在下降趋势栏里最后价格下划上黑线。参考解释规则4－(c)。

4月28日，在自然回调栏开始做价格记录。参考解释规则4－(d)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表一

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
		65¾							57						122¾			
				48½							43¼					91¼		
		62⅛							65⅞						128			
				48¼							50⅛						98⅜	
1938								56⅞										
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
3月23日				47								50¼					97¼	
24																		
25				44¼						46¼						91½		
26*				44						46						90		
28				43⅝												89⅝		
29				39⅝						43						82⅝		
30				39						42⅛						81⅛		
31				38						40						78		
4月1日																		
2*		63½						46⅝						89⅞				
4																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9*		46½						49¾						96¼				
11																		
12																		
13		47¼												97				
14		47½												97¼				
16*		49						52						101				
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23*																		
25																		
26																		
27																		
28					43													
29					42⅜						45						87⅜	
30*																		
5月2日					41½						44¼						85¾	
3																		
4																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表二

在前页所记录的所有价格被使用是为了能让你看见关键点。

5 月 5 日至 5 月 21 日期间（包括 21 日），没有价格记录是因为股市价格低于自然回调栏里最后记录的价格。也没有上升的价格记录。

5 月 27 日，伯利恒钢铁股票价格低于下降趋势栏里先前记录的价格，以红色记录。参考解释规则 6 -（c）。

6 月 2 日，伯利恒钢铁股票交易价格在 43 美元出现买入信号。参考解释规则 10 -（c）。同一天，美国钢铁股交易价格在 42.25 美元出现买入信号。参考解释规则 10 -（f）。

6 月 10 日，伯利恒钢铁股票价格记入次级上升栏，参考解释规则6 -（e）。

表二

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
				38						40						78		
		49						52						101				
1938					$41\frac{1}{2}$						$44\frac{1}{4}$						$85\frac{3}{4}$	
日期	美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格					
5月5日																		
6																		
7*																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13																		
14*																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21*																		
23											$44\frac{1}{8}$						$85\frac{5}{8}$	
24											$43\frac{1}{2}$						85	
25					$41\frac{3}{8}$						$42\frac{1}{2}$						$83\frac{7}{8}$	
26					$40\frac{1}{8}$						$40\frac{1}{2}$						$80\frac{5}{8}$	
27					$39\frac{7}{8}$					$39\frac{1}{4}$							$79\frac{5}{8}$	
28*																		
31					$39\frac{1}{4}$												79	
6月1日																		
2																		
3																		
4*																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10							$46\frac{1}{3}$											
11*																		
13																		
14																		
15																		
16																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表三

6 月 20 日，美国钢铁股票价格记入次级上升栏，参考解释规则 6 -（g）。

6 月 24 日，美国钢铁股票和伯利恒钢铁股票的价格以黑色记入上升趋势栏，参考解释规则 5 -（a）。

7 月 11 日，美国钢铁股票和伯利恒钢铁股票的价格记入自然回调栏，参考解释规则 6 -（a） 和 4 -（a）。

7 月 19 日，美国钢铁股票和伯利恒钢铁股票价格以黑色记入上升趋势栏，因为这些价格高于这些栏里最后记录的价格。

参考解释规则 4 - （b）。

表三

日期	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
				38						40						78		
		49						52						101				
					$39\frac{1}{4}$					$39\frac{3}{4}$							79	
1938							$46\frac{1}{2}$											
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
6月17日																		
18*																		
20	$45\frac{3}{8}$						$48\frac{1}{4}$						$93\frac{5}{8}$					
21	$46\frac{1}{2}$						$49\frac{7}{8}$						$96\frac{3}{8}$					
22	$48\frac{1}{2}$						$50\frac{7}{8}$						$99\frac{3}{8}$					
23		$51\frac{1}{4}$						$53\frac{1}{4}$						$104\frac{1}{2}$				
24			$53\frac{3}{4}$						$55\frac{1}{8}$						$108\frac{7}{8}$			
25*			$54\frac{7}{8}$						$58\frac{1}{8}$						113			
27																		
28																		
29			$56\frac{7}{8}$						$60\frac{1}{8}$						117			
30			$58\frac{3}{8}$						$61\frac{5}{8}$						120			
7月1日			59												$120\frac{5}{8}$			
2*			$60\frac{7}{8}$						$62\frac{1}{2}$						$123\frac{3}{8}$			
5																		
6																		
7			$61\frac{3}{4}$												$124\frac{1}{4}$			
8																		
9*																		
11					$55\frac{5}{8}$											$112\frac{3}{8}$		
12					$55\frac{1}{2}$											$112\frac{1}{4}$		
13																		
14																		
15																		
16*																		
18																		
19			$62\frac{3}{8}$						$63\frac{1}{8}$						$125\frac{1}{2}$			
20																		
21																		
22																		
23*																		
25			$63\frac{1}{4}$												$126\frac{3}{8}$			
26																		
27																		
28																		
29																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表四

8 月 12 日，美国钢铁股票价格记入次级回调栏，因为价格低于自然回调栏里先前最后被记录的价格。同一天伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏，因为价格低于自然回调栏里先前最后被记录的价格

8 月 24 日，美国钢铁股票和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏。参考解释规则 6 –（d）。

8 月 29 日，美国钢铁股票和伯利恒钢铁股票价格记入次级回调栏。参考解释规则 6 –（h）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表四

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
			61 3/4						62 1/2						124 1/4			
					55 1/2						56 3/4						112 1/4	
			63 1/4						63 1/8						126 3/8			
1938																		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
7月30日*																		
8月1日																		
2																		
3																		
4																		
5																		
6*																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12						56 5/8					54 7/8						111 1/2	
13*						56 1/2					54 5/8						111 1/8	
15																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20*																		
22																		
23																		
24		61 5/8						61 3/8						123				
25																		
26		61 7/8						61 1/2						123 3/8				
27*																		
29						56 1/8						55						
30																		
31																		
9月1日																		
2																		
3*																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10*																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表五

9 月 14 日，美国钢铁股票价格记入下降趋势栏。参考解释规则 5 –（b）。在同一天伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏，该价格在自然回调栏里被记录是因为它没有达到低于先前划红线价格的 3 个点。在 9 月 20 日，美国钢铁股票和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏。美国钢铁股参考解释规则 6 –（c）、伯利恒钢铁股参考解释规则 6 –（d）。

9 月 24 日，美国钢铁股票价格以红色记入下降趋势栏，成为该栏新的价格。

9 月 29 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入次级上升栏，参考解释规则 6 –（g）。

10 月 5 日，美国钢铁股票价格以黑色记入上升趋势栏。参考解释规则 5 –（a）。

在 10 月 8 日，伯利恒钢铁股票价格以黑色记入上升趋势栏。参考解释规则 6 –（d）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表五

日期	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
			63 1/4						63 1/8						126 3/8			
					55 1/2						54 3/8						111 1/8	
								61 1/2						123 3/8				
		64 7/8																
1938						56 1/8						55						
日期		美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格				
9月12日																		
13					54 1/4						53 5/8						107 7/8	
14				52							52 1/2					104 1/2		
15																		
16																		
17*																		
19																		
20		57 5/8						58 1/4										
21		58												116 1/4				
22																		
23																		
24*				51 7/8							52					103 7/8		
26				51 1/8							51 1/4					102 3/8		
27																		
28				50 7/8							51					101 7/8		
29	57 1/8						57 3/4						114 7/8					
30		59 1/4						59 1/2						118 3/4				
10月1日*		60 1/4						60						120 1/4				
3		60 3/8						60 3/8						120 3/4				
4																		
5			62					62							124			
6			63					63							126			
7																		
8*			64 1/4						64						128 1/4			
10																		
11																		
13			65 3/8						65 1/8						130 1/2			
14																		
15*																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21																		
22*			65 7/8						67 1/2						133 3/8			
24			66												133 1/2			

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表六

11 月 18 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记人自然回调栏。参考解释规则 6 –（a）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表六

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
1938			66						$67\frac{1}{2}$						$133\frac{1}{2}$			
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
10月25日			$66\frac{1}{8}$						$67\frac{7}{8}$						134			
26																		
27			$66\frac{1}{2}$						$68\frac{7}{8}$						$135\frac{3}{8}$			
28																		
29*																		
31																		
11月1日									69						$135\frac{1}{2}$			
2																		
3									$69\frac{1}{2}$						136			
4																		
5*																		
7			$66\frac{3}{4}$						$71\frac{7}{8}$						$138\frac{5}{8}$			
9			$69\frac{1}{2}$						$75\frac{3}{8}$						$144\frac{7}{8}$			
10			70						$75\frac{1}{2}$						$145\frac{1}{2}$			
12*			$71\frac{1}{4}$						$77\frac{5}{8}$						$148\frac{7}{8}$			
14																		
15																		
16																		
17																		
18					$65\frac{1}{8}$						$71\frac{7}{8}$						137	
19*																		
21																		
22																		
23																		
25																		
26*					$63\frac{1}{4}$						$71\frac{1}{2}$						$134\frac{3}{4}$	
28					61						$68\frac{3}{4}$						$129\frac{3}{4}$	
29																		
30																		
12月1日																		
2																		
3*																		
5																		
6																		
7																		
8																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表七

12 月 14 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏。参考解释规则 6 -（d）。

12 月 28 日，伯利恒钢铁股票价格以黑色记入上升栏，该价格低于在此栏里先前最后被记录的价格。

1 月 4 日，根据利弗莫尔法则，市场将展现下一波趋势。参考解释规则 10 -（a） 和 （b） 的解释。

1 月 12 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入次级回调栏。参考解释规则 6 -（h）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表七

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
			$71\frac{1}{4}$						$77\frac{5}{8}$						$148\frac{7}{8}$			
					61						$68\frac{3}{4}$						$129\frac{3}{4}$	
1938																		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
12月9日																		
10*																		
12																		
13																		
14		$66\frac{5}{8}$						$75\frac{1}{4}$						$141\frac{7}{8}$				
15		$67\frac{1}{8}$						$76\frac{3}{8}$						$143\frac{1}{8}$				
16																		
17*																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
24*																		
27																		
28		$67\frac{3}{4}$							78					$145\frac{3}{8}$				
29																		
30																		
31*																		
1939年1月3日																		
4		70							80						150			
5																		
6																		
7*																		
9																		
10																		
11											$73\frac{3}{4}$							
12					$62\frac{5}{8}$						$71\frac{1}{2}$							$134\frac{1}{8}$
13																		
14*																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21*					62						$69\frac{1}{2}$							$131\frac{1}{2}$

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表八

1 月 23 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入下降趋势栏。参考解释规则 5 –（b）。

1 月 31 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏。参考解释规则 6 –（c） 和 4 –（c）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表八

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
			71 1/4						77 5/8						148 7/8			
					61						68 3/4						129 3/4	
		70							80						150			
1939						62						69 1/2						131 1/2
日期			美国钢铁					伯利恒钢铁							关键价格			
1月23日				57 7/8						63 3/4						121 5/8		
24				56 1/2						63 1/4						119 3/4		
25				55 3/8						63						118 5/8		
26				53 1/4						60 1/4						113 1/2		
27																		
28*																		
30																		
31		59 1/2						68 1/2						128				
2月1日																		
2		60												128 1/2				
3																		
4*		60 5/8						69						129 5/8				
6								69 7/8						130 3/4				
7																		
8																		
9																		
10																		
11*																		
14																		
15																		
16								70 3/4						131 5/8				
17		61 1/8						71 1/4						132 5/8				
18*		61 1/4												132 1/2				
20																		
21																		
23																		
24		62 1/4						72 3/8						134 5/8				
25*		63 3/4						74 3/4						138 1/2				
27																		
28		64 3/4						75						139 3/4				
3月1日																		
2																		
3		64 7/8						75 1/4						140				
4*								75 1/2						140 3/8				
6																		
7																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表九

3 月 16 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏。参考解释规则 6 –（b）。

3 月 30 日，美国钢铁股票价格记入下降趋势栏，记录的价格低于下降趋势栏里先前所记录的最后价格。

3 月 31 日，伯利恒钢铁股票价格记入下降趋势栏，记录的价格低于下降趋势栏里先前所记录的最后价格。

4 月 15 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏。参考解释规则 6 –（c）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表九

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
				53¼						60¼						113½		
1939		64⅞						75½						140⅜				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
3月8日		65												140½				
9		65½						75⅞						141⅜				
10																		
11*																		
13																		
14																		
15																		
16					59⅝						69¼						128⅞	
17					56¾						66¾						123½	
18*					54¾						65						119¾	
20																		
21																		
22					53½						63⅝						117⅛	
23																		
24																		
25*																		
27																		
28																		
29																		
30					52⅛						62						114⅛	
31					49⅞					58¾						108⅝		
4月1日*																		
3																		
4					48¼					57⅝						105⅞		
5																		
6					47¼					55½						102¾		
8*					44⅞					52½						97⅜		
10																		
11					44⅜					51⅝						96		
12																		
13																		
14																		
15*		50						58½						108½				
17																		
18																		
19																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表十

5 月 17 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏，第二天即 5 月 18 日，伯利恒钢铁股票价格记入下降趋势栏。参考解释规则 6 -（d）。接下来一天即 5 月 19 日，在下降趋势栏里伯利恒钢铁股票价格下划线，意指该价格同下降趋势栏里最后被记录的价格相等。

5 月 25 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入次级上升栏。参考解释规则 6 -（d）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
1939		50		$44\frac{3}{8}$				$58\frac{1}{2}$		$51\frac{5}{8}$				$108\frac{1}{8}$		96		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
4月20日																		
21																		
22*																		
24																		
25																		
26																		
27																		
28																		
29*																		
5月1日																		
2																		
3																		
4																		
5																		
6*																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13*																		
15																		
16																		
17					$44\frac{5}{8}$						52						$96\frac{5}{8}$	
18				$43\frac{1}{4}$												$95\frac{1}{4}$		
19																$94\frac{7}{8}$		
20*																		
22																		
23																		
24																		
25	$48\frac{3}{4}$						$57\frac{3}{4}$						$106\frac{1}{2}$					
26	49						58						107					
27*	$49\frac{3}{8}$												$107\frac{7}{8}$					
29		$50\frac{1}{4}$						$59\frac{3}{8}$						$109\frac{5}{8}$				
31		$50\frac{7}{8}$						60						$110\frac{7}{8}$				
6月1日																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表十一

6 月 16 日，伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏。参考解释规则 6 -（b）。

6 月 28 日，美国钢铁股票价格记入自然回调栏。参考解释规则 6 -（b）。

6 月 29 日，伯利恒钢铁股票价格记入下降趋势栏，记录的价格低于下降趋势栏里最后被记录的价格。

7 月 13 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入次级上升栏。参考解释规则 6 -（g）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十一

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
				44 3/8						51 5/8						96		
		50						58 1/2						108 1/2				
				43 1/4						—						94 7/8		
1939		50 7/8						60						110 7/8				
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
6月2日																		
3*																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10*																		
12																		
13																		
14																		
15																		
16											54							
17*																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
24*																		
26																		
27																		
28					45 5/8						52 1/2						97 1/2	
29					43 3/4					51						94 3/4		
30					43 5/8					50 1/4						93 7/8		
7月1日*																		
3																		
5																		
9																		
7																		
8*																		
10																		
11																		
12																		
13	48 1/4						57 1/4						105 1/2					
14																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十二

7 月 21 日，伯利恒钢铁股票价格记入上升趋势栏，第二天即 7 月 22 日，美国钢铁股票价格记入上升趋势栏。参考解释规则 5 –（a）。

8 月 4 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏。参考解释规则 4 –（a）。

8 月 23 日，美国钢铁股票价格记入下降趋势栏，其价格低于下降趋势中先前被记录的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十二

日期	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
				43 1/4						51 5/8						94 7/8		
		50 7/8						60						110 7/8				
					43 3/8					50 1/4						93 7/8		
1939	48 1/4						57 1/4						105 1/2					
日期	美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格					
7月15日*																		
17	50 3/4							60 3/8						118 1/8				
18		51 7/8						62						113 7/8				
19																		
20																		
21		52 1/8							63					115 1/2				
22*			54 1/8						65						119 1/8			
24																		
25			55 1/8						65 3/4						120 7/8			
26																		
27																		
28																		
29*																		
31																		
8月1日																		
2																		
3																		
4					49 1/2						59 1/2						109	
5*																		
7					49 1/4												108 3/4	
8											59							
9											58						108 1/4	
10					47 3/4												105 3/4	
11					47												105	
12*																		
14																		
15																		
16																		
17					46 1/2												104 1/2	
18					45						55 1/8						100 1/8	
19*																		
21					43 3/8						53 3/8						96 3/4	
22																		
23				42 5/8													96	
24				41 5/8							51 7/8					93 1/2		
25																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表十三

8 月 29 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏。参考解释规则 6 –（d）。

9 月 2 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入上升栏，其价格高于上升栏里先前所记录的最后价格。

9 月 14 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏。参考解释规则 6 –（a） 和 4 –（a）。

9 月 19 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏。参考解释规则 6 –（d） 和 4 –（b）。

9 月 28 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入次级回调栏。参考解释规则 6 –（h）。

10 月 6 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入次级上升栏。参考解释规则 6 –（g）。

表十三

1939 日期	美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格					
	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
				43¼						50¼						93⅞		
			55⅛						65¾						120⅞			
				41⅝							51⅞					93½		
8月26日*																		
28																		
29		48						60½						108½				
30																		
31																		
9月1日		52						65½						117½				
2*			55¼						70⅜						125⅝			
5			66⅞						85½						152⅜			
6																		
7																		
8			69¾						87						156¾			
9*			70						88¾						158¾			
11			78⅝						100						178⅝			
12			82¾												182¾			
13																		
14					76⅜						91¾						168⅛	
15																		
16*					75½						88⅜						163⅞	
18					70½						83¾						154¼	
19		78						92⅜						170⅜				
20		80⅝						95⅝						176¼				
21																		
22																		
23*																		
25																		
26																		
27																		
28						75⅜						89						164⅛
29						73½						86¾						160¼
30*																		
10月2日																		
3																		
4						73						86¼						159¼
5																		
6	78½						92¾						171¼					
7*																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表十四

11 月 3 日，美国钢铁股票价格记入次级回调栏，其价格低于在该栏里先前最后所记录的最后价格。

11 月 9 日，美国钢铁股票的自然回调栏里发生微小变化，其价格与在自然回调栏里最后被记录的价格相等，同一天将伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏，其价格低于先前所记录的最后价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十四

日期	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
	美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格					
1939	78½	80⅝	82¾		70½	73	92¾	95⅝	100		83¾	86¼	171¼	176¼	182¾		154¼	159
10月9日																		
10																		
11																		
13																		
14*																		
16																		
17	78⅞						93⅞							172¾				
18	79¼													173½				
19																		
20																		
21*																		
23																		
24																		
25																		
26																		
27																		
28*																		
30																		
31																		
11月1日																		
2																		
3																		
4*						72½												
6																		
8						72⅛						86⅛						158
9											83¼						153¾	
10					68¾						81¾						150½	
13																		
14																		
15																		
16																		
17																		
18*																		
20																		
21																		
22																		

说明：标有 * 的日期为星期六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表十五

11 月 24 日，美国钢铁股票价格记入下降趋势栏，参考解释规则 6 –(e)，第二天，即 11 月 25 日，伯利恒钢铁股票价格记入下降趋势栏。参考解释规则 6 –(e)。

12 月 7 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏。参考解释规则 6 –(c)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十五

	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
			$82\frac{3}{4}$						100						$182\frac{3}{4}$			
					$70\frac{1}{2}$						$83\frac{3}{4}$						$154\frac{1}{4}$	
		$80\frac{5}{8}$						$95\frac{5}{8}$						$176\frac{1}{4}$				
1939					$68\frac{3}{4}$						$81\frac{3}{4}$						$150\frac{1}{2}$	
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
11月24日				$66\frac{7}{8}$							81					$147\frac{7}{8}$		
25*										$80\frac{1}{4}$						$147\frac{5}{8}$		
27																		
28																		
29				$65\frac{7}{8}$						$78\frac{1}{8}$						144		
30				$63\frac{5}{8}$						77						$140\frac{5}{8}$		
12月1日																		
2*																		
4																		
5																		
6																		
7		$69\frac{1}{4}$						84						$153\frac{3}{4}$				
8																		
9*																		
11																		
12																		
13																		
14								$84\frac{7}{8}$						$154\frac{5}{8}$				
15																		
16*																		
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23*																		
26																		
27																		
28																		
29																		
30*																		
1940年1月2日																		
3																		
4																		
5																		
6*																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表十六

1 月 9 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然回调栏。参考解释规则 6 – (b)。

1 月 11 日，美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入下降趋势栏。其价格低于下降趋势栏里所记录的最后价格。

2 月 7 日，伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏，第一天它需要上升 6 点幅度。同一天美国钢铁和伯利恒钢铁股票价格记入自然上升栏时，需要上升合适的幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表十六

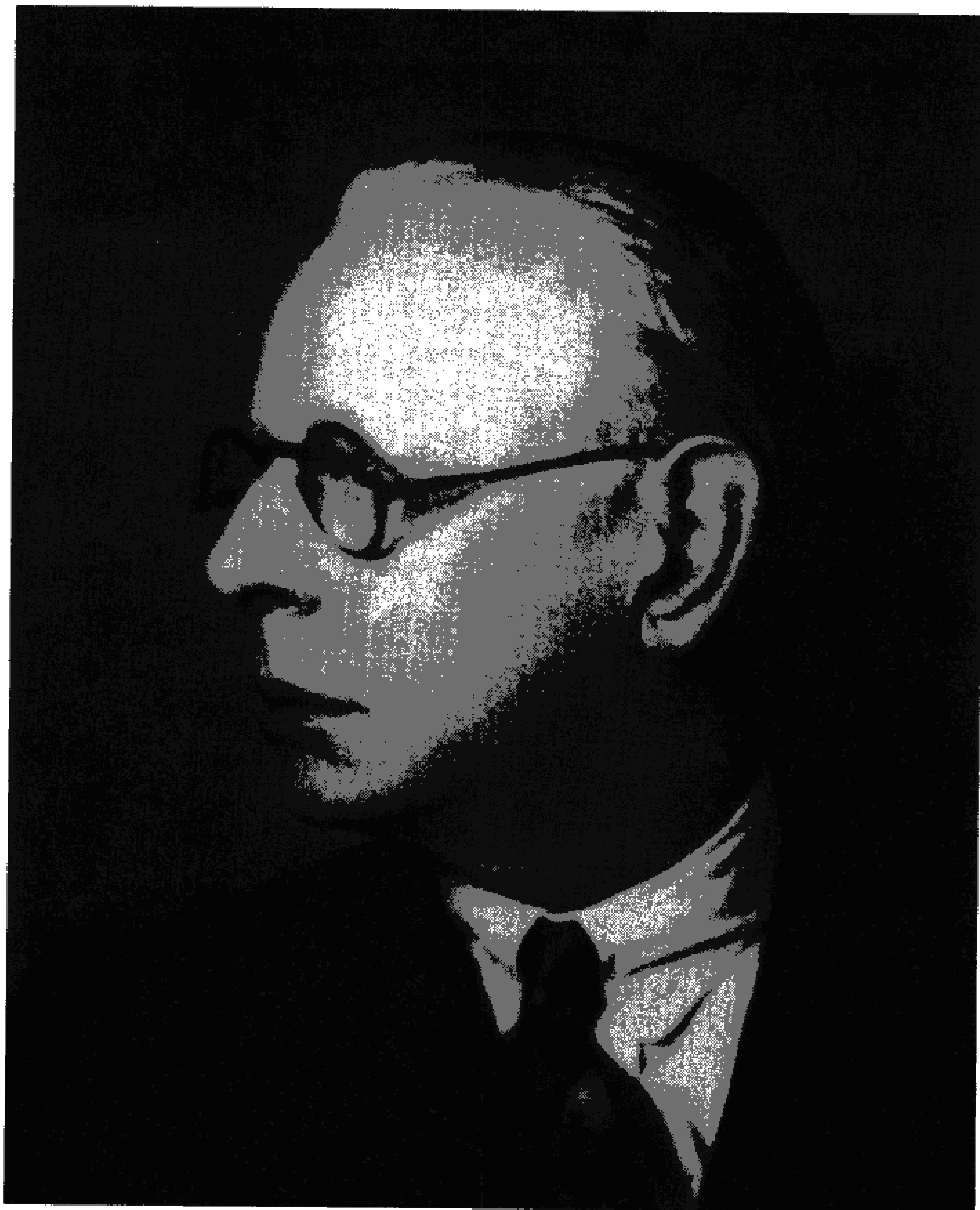
	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整	次级回升	自然回升	上升趋势	下跌趋势	自然调整	次级调整
				63 5/8						77								
1940		69 3/4						84 7/8						154 5/8		140 5/8		
日期			美国钢铁						伯利恒钢铁						关键价格			
1月8日																		
9					64 1/4						78 1/2						142 3/4	
10					63 3/4												142 1/4	
11				62						76 1/2						138 1/2		
12				60 1/8						74 1/8						134 1/4		
13*				59 5/8						73 1/2						133 1/8		
15				57 1/2						72						129 1/2		
16																		
17																		
18				56 7/8						71 1/2						128 1/8		
19										71						127 7/8		
20*																		
22				55 7/8						70 1/8						126		
23																		
24																		
25																		
26																		
27*																		
29																		
30																		
31																		
2月1日																		
2																		
3*																		
5																		
6																		
7								76 3/8										
8		61						78						139				
9		61 3/4						79 1/2						141 1/4				
10*																		
13																		
14																		
15																		
16					56 1/8													
17*																		
19																		

说明：标有［*］的日期为星期六。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

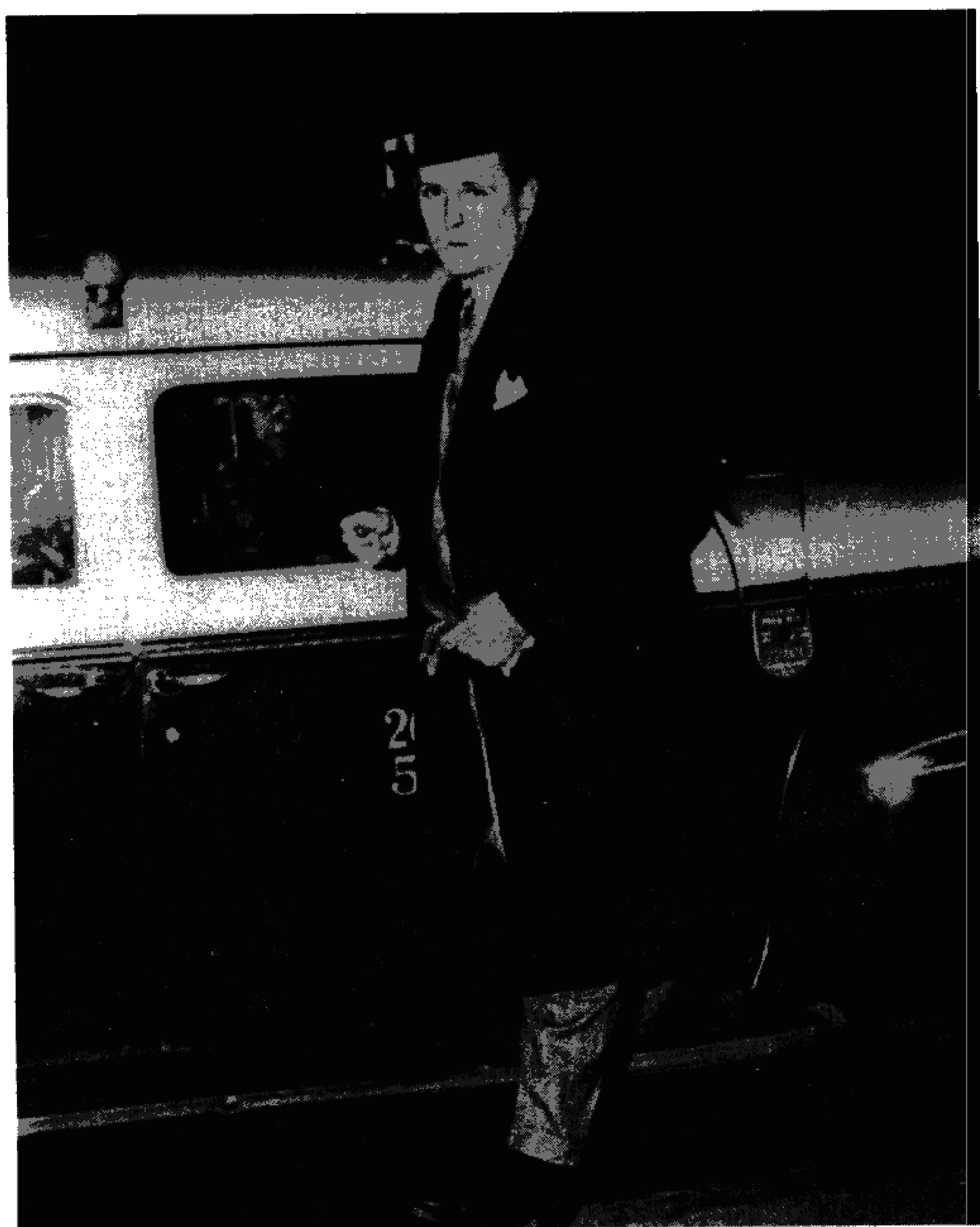
附录 杰西·利弗莫尔照片



■ N·杰西·利弗莫尔

杰西·利弗莫尔是一个英俊、强壮有力的男子，他珍视并爱护自己的隐私以及其私人生活。他举止安静并带有神秘性，对女人来说非常有吸引力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ N·杰西·利弗莫尔（1940年11月28日）

他抵达纽约的雪莉·荷兰酒店，要为他父亲的身体进行检查。就在对他父亲进行身体检查几分钟后，他也病倒了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 杰西和多萝西（1926年3月3日）

在他们自己的公馆“永恒”里举办的化妆舞会上，两个人看起来衣冠楚楚、整洁漂亮。杰西·利弗莫尔喜欢美女，而他的妻子多萝西则喜欢举办舞会，常常有100多人参加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ N·杰西·利弗莫尔

杰西·利弗莫尔站在棕榈滩听涛酒店的门廊上，每年冬天他都会在此度过大部分时光。他乘坐其私人火车旅行到听涛酒店，另外在他抵达之前，他会让他的游艇先行出发到达棕榈滩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 杰西·利弗莫尔、他的第三任妻子哈莉特以及他的儿子保罗

1935 年 11 月 8 日，他们抵达纽约。在离开小杰西·利弗莫尔的床边后，他被其母亲枪杀。

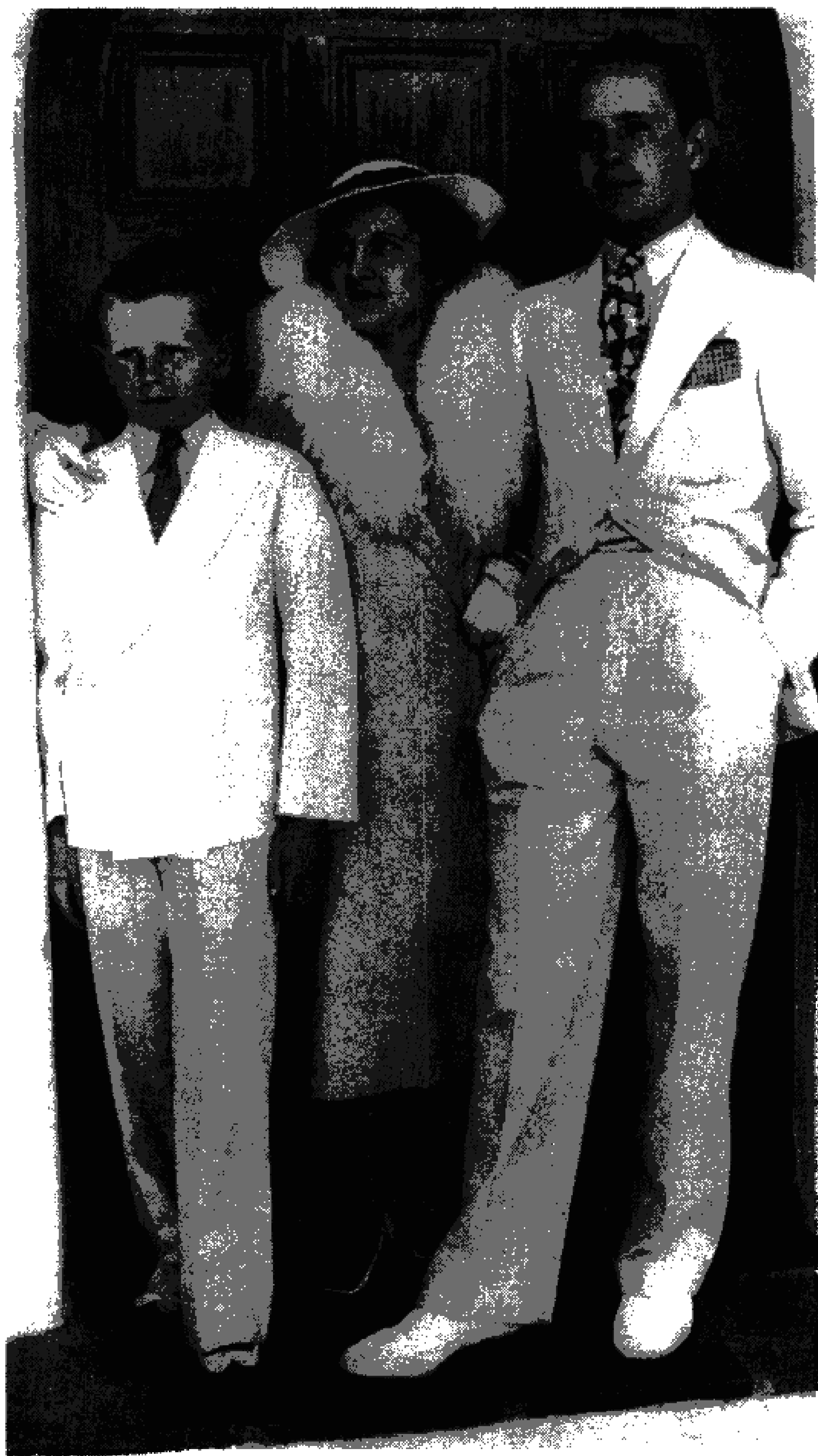
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 杰西·利弗莫尔喜欢美女，这给他的一生造成了许多悲伤的往事。

杰西和他的第三任妻子哈莉特在一个8人聚会上，聚会在他们位于派克大街上一套有着10人房间的公寓套房举行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 保罗 · 利弗莫尔、多萝西 · 利弗莫尔和小杰西在利弗莫尔公馆前面

杰西 · 利弗莫尔的两个儿子都长得非常英俊。小杰西 14 岁时，就在他母亲不知情的情况下，与其母亲的朋友发生性关系，而且同样在这个年纪，他开始酗酒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利弗莫尔在成年以后一直有着非常严重的抑郁症，不管是在成功的时候还是在失败的时候。此照摄于1940年11月26日，也就是华尔街“巨大的熊市”夺走他的性命之前两天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在将自己的儿子枪杀后，多萝西·利弗莫尔站在加利福尼亚圣塔芭芭拉的法庭上等待被传讯。图中她站在法官欧内斯特·瓦格纳面前，被控利用致命武器实施侵犯人身罪，并存在杀人动机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



县副警长杰克·罗斯、区域法官珀西·赫肯多夫和县警长詹姆斯·罗斯，正在多萝西·利弗莫尔位于加利福尼亚蒙特其托的家中，对他们认为小杰西·利弗莫尔被他母亲枪杀的地点进行检视。实际上他是在楼梯上被枪杀的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杰西·利弗莫尔、多萝西和朋友们在他们平静的湖边度假小屋。利弗莫尔喜欢在这里打猎和打高尔夫球。

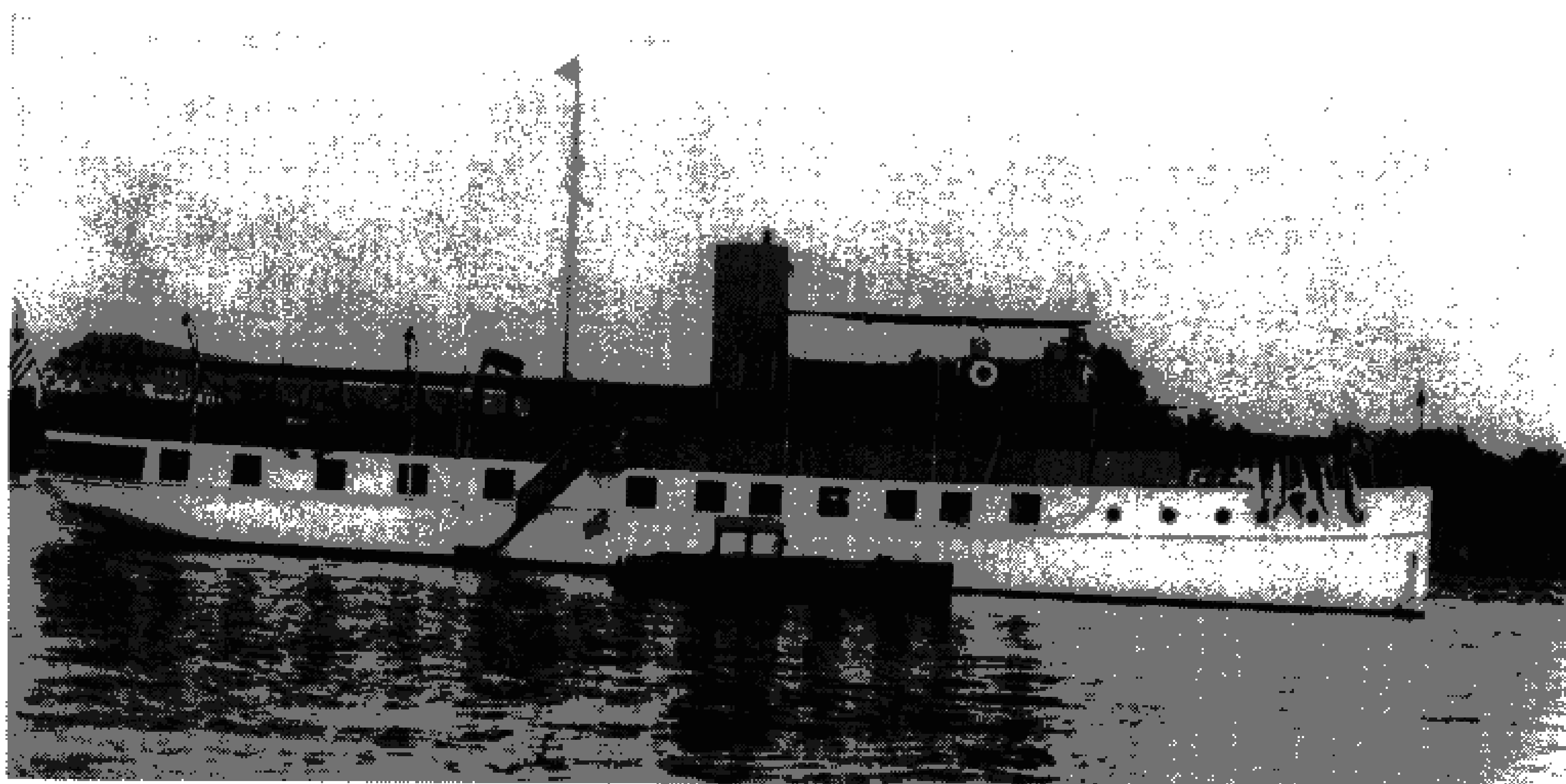
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 1925年3月18日，棕榈滩上的听涛酒店发生大火。

多萝西·利弗莫尔派男侍返回公寓套房，从大火中抢救她的24件路易·威登的皮箱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ **最初的安妮塔 · 威尼斯号游轮，长 40 英尺。**

利弗莫尔喜欢游轮。前后总共有 3 艘安妮塔 · 威尼斯游轮，其中最后的一艘长达 300 英尺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1940 年 11 月 27 日，杰西·利弗莫尔和他的妻子哈莉特在鹳鸟俱乐部，这是利弗莫尔最喜欢的夜总会。利弗莫尔看起来有些精神恍惚、暗淡憔悴，就在第二天他自杀了。

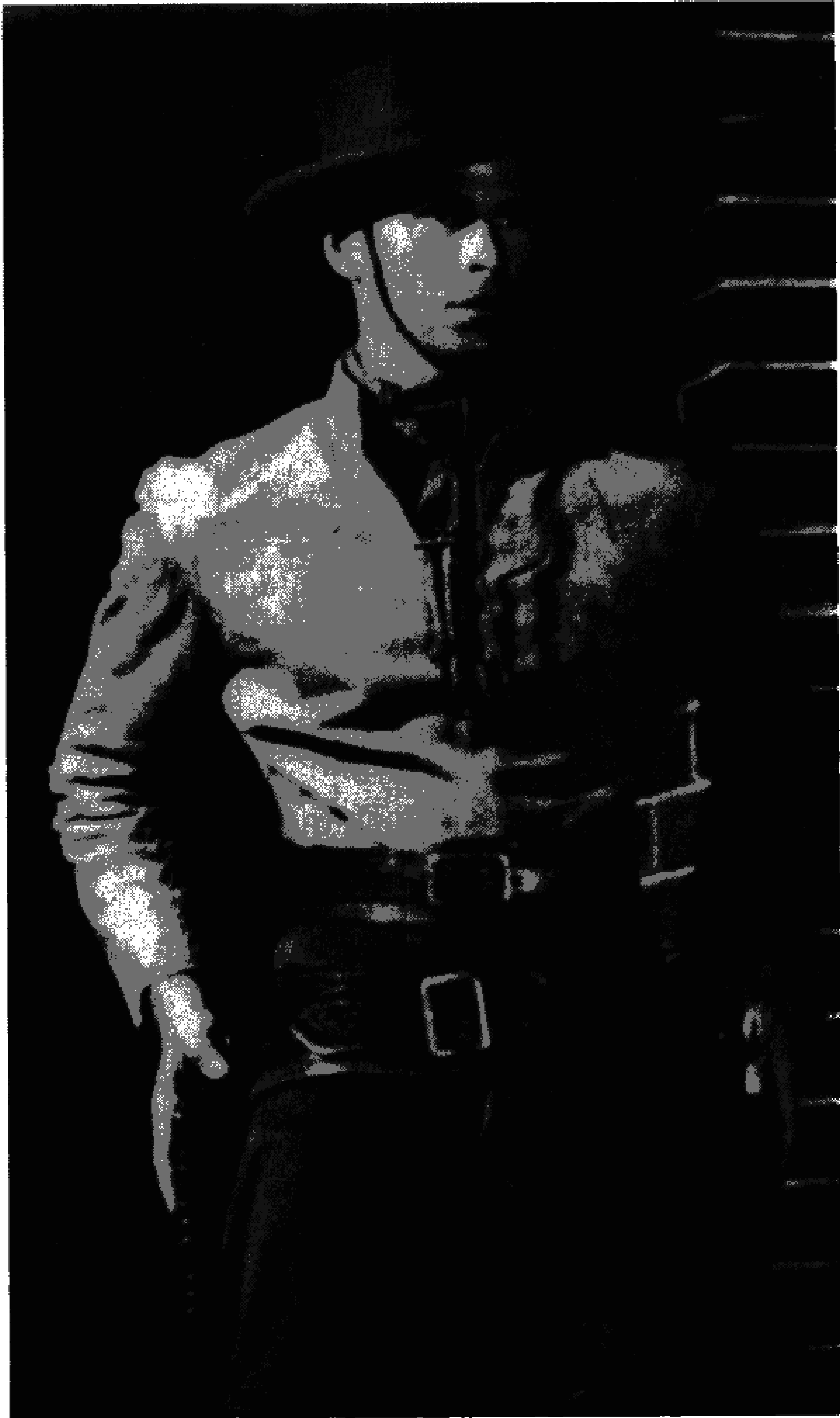
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 帕特里夏和小杰西·利弗莫尔——在他们前往夏威夷的愉快旅途中

小杰西·利弗莫尔后来陷入严重的酗酒，并对帕特里夏造成严重的身体伤害，甚至到最后他试图将她杀死。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 英俊的保罗·利弗莫尔的广告宣传照，他是杰西的小儿子

保罗·利弗莫尔在到达夏威夷之前已经出现在许多电影和电视剧中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



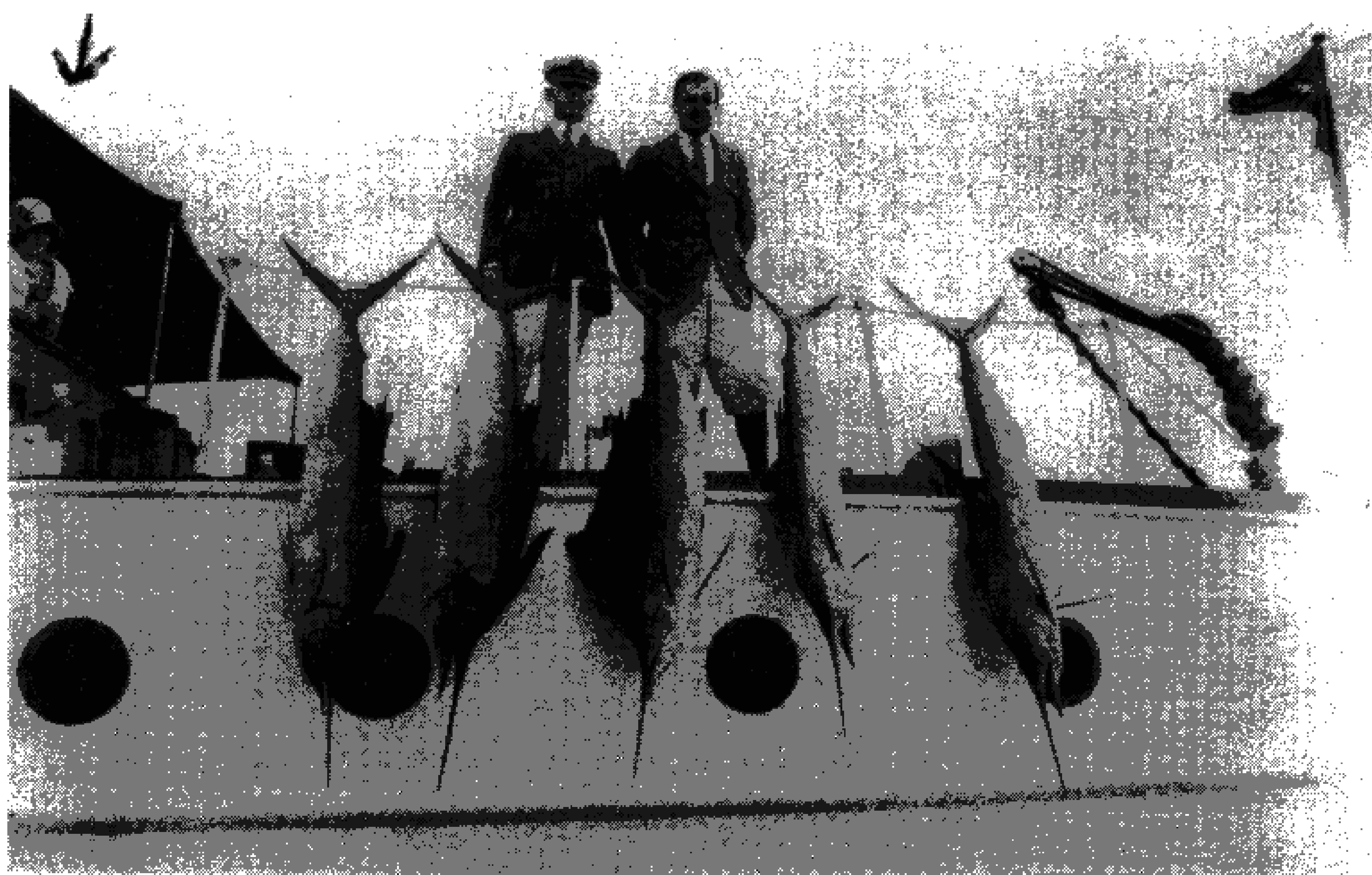
漂亮的安·利弗莫尔，保罗的妻子——她是一个歌手，常与托尼·班尼特以及弗兰克·辛纳特拉等大牌歌手一起出席活动。她依旧在她自己的家乡——拉斯维加斯唱歌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多萝西·利弗莫尔和她一个朋友乘坐由听涛酒店提供的用藤条编织的人力服务观光车。这是听涛酒店在20世纪二三十年代非常常见的交通工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杰西·利弗莫尔和他的朋友埃德·凯利在利弗莫尔的游艇上，此照是中午钓鱼后的留影。利弗莫尔有钓鱼的爱好。在水上他有机会进行深入思考。他经常在海上提出“绝妙的市场观点”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布拉德利在棕榈滩的“海滨俱乐部”——美国历史上营业时间最长的非法赌博娱乐场。埃德·布拉德利（全美“最著名赌徒”）和杰西·利弗莫尔（全美“最著名的股票投机商”）两人是亲密的朋友。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市传奇人物杰西·利莫弗尔唯一传世之作



华尔街从未改变，但人们的口袋变了；股价在变，但华尔街从未改变，因为人性从未发生改变。

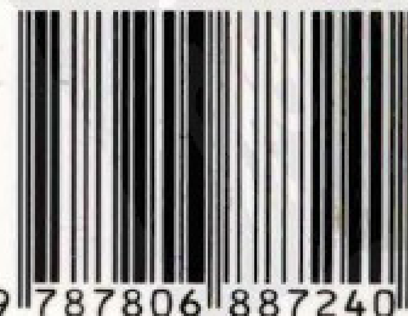
——杰西·利莫弗尔

杰西·利弗莫尔是世上最孤独而具有传奇色彩的投资者，他跌宕起伏的股市人生融于《股票作手回忆录》这一经典之作中，该书的人物原型便是杰西·利弗莫尔。他对股市操作的灵感，证实他确实是一位罕见的投资天才。

《股票作手操盘术》一书是杰西留给世人的珍贵纪念，写于他1940年去世前不久。通过这本书，读者可以了解利弗莫尔价格狙击方程式，学会在充满风险的股市中把握时机、管好钱袋、控制情绪等。

每一个伟大的投机者都有其独特的操作方式和自己的研究过程，这些都促使他愿意冒一定风险而获得满意的结果。这些方法犹如秘密被保护着，常常给人一些空虚或疑惑感，但通常具有可操作性。因此，坦率地说，当杰西·利弗莫尔在股市拉开连接时间和价格因素的帷幕时，他注定是那个时代耀眼的投机者中是最闪亮之星。通过对四十年投机生涯的研究，他呈现给读者此份宝贵的读物。




ISBN 978-7-80688-724-0
9 787806 887240 >

010-62627373

定价：20.00元